全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无奈的猪 著

散户的死亡与生存

DEATH SURVIVAL

合肥工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开



散户的死亡与生存

无奈的猪 著

合肥工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

散户的死亡与生存/无奈的猪著．—合肥：合肥工业大学出版社，2011.6
ISBN 978-7-5650-0520-6

Ⅰ.①散…　Ⅱ.①无…　Ⅲ.①期货投资—基本知识　Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第096777号

散户的死亡与生存

无奈的猪　著　　责任编辑　孟宪余　吴毅明

出　版	合肥工业大学出版社	版　次	2011年6月第1版
地　址	合肥市屯溪路193号	印　次	2011年6月第1次印刷
邮　编	230009	开　本	710毫米×1010毫米　1/32
电　话	总编室：0551-2903038	印　张	12.5
	发行部：0551-2903198	字　数	210千字
网　址	www.hfutpress.com.cn	印　刷	中国科学技术大学印刷厂
E-mail	press@hfutpress.com.cn	发　行	全国新华书店

ISBN 978-7-5650-0520-6　　定价：35.00元

如果有影响阅读的印装质量问题，请与出版社发行部联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

市场潮流犹如大江东去波涛滚滚，源于涓涓细流，走过崇山峻岭，淌过辽阔平原，时而激流澎湃，时而静静流淌，时而奔腾向前，时而回环往复，青山遮不住，毕竟东流去。波涛汹涌之时，应当乘风破浪；风平浪静之际，应当泛舟览胜。静时不忘暗藏危机，急流险滩顷刻即至；动时不忘江河将入平原，平静已临。

创作本书的初始目的是为了建立一套完美的预测市场的思维方式和一劳永逸的交易模式。最后发现追求完美无异于自寻死路。任何方式都是有缺陷的，关键就是这种缺陷是否可控。

每位投资者的成长都不可避免地有一个从盲目冲动的幼稚阶段到相对理性的成熟阶段的转变过程。本书就是记录了散户投资者在技术层面上的研究和成长过程，至于心理层面的成长过程笔者研究较少。从投资者的不同水平阶段、不同视角和不同心理状态看本书描述的同一个观点，可以得出正确的或者错误的两个截然相反的结论。等到散户投资者能够以自身充分的理由把本书的观点批得体无完肤的时候，这位投资者就完成了从死亡到重生的过程。

投资者参与市场之前必须先认识市场，也就是需要回答“市场是什么”这个问题，这是投资者看待市场的世界观问题。认识市场之后的问题是如何参与市场，也就是回答“我们怎么办”这个问题。研究证券市场规律的理论分基本面和技术面两派。基本面分析是投资者通过对投资对象的价值及相关因素的分析，对其作出评估与预测，进而决定其投资行为；技术面分析是投资者通过对市场现象即价格、时间、成交量和持仓量进行分析研究，总结其共性（即规律），以此推测未来具体市场，制定投资操作规则，获得盈利。目前解说经典理论的书籍成千上万，绝大多数都是以宝典、绝技、秘笈自居，吹嘘如何如何能快速赚钱，其实都只是解释了大师的经验而已。本书也只是追随技术分析理论大师的经验，把经典原理转化成实用模型，制定具体策略，控制风险获得盈利。

金融产品的交易是商品交换的演化。盈利模式同所有交易一样：低买，高卖。也就是涨势低买高卖，跌势高卖低买，不涨不跌、不买不卖。所有的具体策略都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是围绕这个原则展开的。

本书第一章是警示风险，描述了散户失败的各种具体实例和原因。这是为了让没风险承受力的投资者退却，这是本书的首要目的。本书的第二个目的是为了帮助进场的投资者生存更久，不至于莫名其妙地在市场中一夜暴死，死的时候还在做着一夜暴富的美梦。第二章描述了各种投资者与市场的互动关系。第三章描述了K线图形的基本常识。第四章和第五章描述的技术分析理论属于第二章投资者认识市场这一环节所形成的结论。第六章描述了交易系统的总体概念和结构，以及交易模式建立过程，并描述了造成资金亏损的交易系统缺陷。第七章描述了交易系统的基本实践环节，同时把投资者的心理活动融入交易实践。第八章通过分类案例把交易系统推向实际应用。

最后提醒初入市场的散户投资者：金融市场没有不劳而获的暴发户，只有满目疮痍、血流成河的战场和寥寥无几的幸存者。

无奈的猪

2010年8月27日

于　宁波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言 …… (001)

第一章 散户是怎么死的 …… (001)

第一节 各种各样的死亡案例 …… (001)
第二节 第一类死因：逆势重仓不止损 …… (004)
第三节 第二类死因：过早止盈 …… (009)
第四节 第三类死因：技术分析方法失效的命运 …… (010)
第五节 第四类死因：交易系统缺陷引起的损失 …… (010)
第六节 第五类死因：人性特质 …… (011)

第二章 投资者与市场 …… (013)

第一节 个体投资者与市场 …… (013)
第二节 具有相对优势力量的投资者 …… (016)
第三节 投资者必需具备的基本素质 …… (016)

第三章 K 线图形 …… (019)

第一节 选择技术分析 …… (019)
第二节 K 线的基本常识 …… (019)
第三节 任意选定的独个 K 线的内涵 …… (021)
第四节 不同时段的 K 线的意义 …… (021)
第五节 不同类型 K 线的意义 …… (022)

第四章 技术分析理论 …… (023)

第一节 经典的技术分析理论 …… (023)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　技术分析的概念、研究内容和市场理念 …………………… (033)
第三节　K 线共性分析 ………………………………………… (034)
第四节　K 线共性的模型化理解 ………………………………… (065)
第五节　阻力与突破 …………………………………………… (074)
第六节　成交量和持仓量——资金分析 …………………………… (091)

第五章　市场归类的技术分析 ………………………………… (105)

第一节　市场的归类 …………………………………………… (105)
第二节　两层次 K 线的模糊规律 ………………………………… (106)

第六章　交易系统（上） ……………………………………… (109)

第一节　交易系统总论 ………………………………………… (109)
第二节　交易系统特性 ………………………………………… (111)
第三节　交易系统结构图解 …………………………………… (112)
第四节　市场中的绝佳机会——休息和放弃 ……………………… (113)
第五节　如何出局 ……………………………………………… (116)
第六节　K 线机会的产生过程 …………………………………… (117)
第七节　常见的 K 线机会 ……………………………………… (118)
第八节　K 线机会的错觉 ……………………………………… (128)
第九节　总体环境中的机会选择 ………………………………… (131)
第十节　资金机会与利益分析法 ………………………………… (133)
第十一节　趋势强度评估与理性情绪设定 ……………………… (136)
第十二节　机会的客观分析 …………………………………… (140)
第十三节　资金管理模型 ……………………………………… (154)
第十四节　交易系统缺陷 ……………………………………… (163)

第七章　交易系统（下） ……………………………………… (168)

第一节　交易准备 ……………………………………………… (168)
第二节　交易开始 ……………………………………………… (174)
第三节　交易过程与交易终止 ………………………………… (174)
第四节　交易完成后评价 ……………………………………… (179)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　交易日记 …………………………………………………… (180)
第六节　交易心理的散乱认识 ………………………………………… (180)

第八章　实践解析 ……………………………………………………… (183)

第一节　平缓波形自身突破机会 ……………………………………… (183)
第二节　主力资金机会 ………………………………………………… (183)
第三节　游资机会 ……………………………………………………… (186)
第四节　股票交易 ……………………………………………………… (186)

后　记 …………………………………………………………………… (191)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　散户是怎么死的

第一节　各种各样的死亡案例

某期货公司的一组统计数据：

1%——所有曾经参与期货市场的个体投资者中，盈利的投资者不足1%，靠期货市场发财的不足万分之一。

4%——所有现在仍然参与期货市场的个体投资者中，盈利的账户约4%，因为亏光的都走人了。

100%——大多数离开市场的投资者当中，即使没有亏得倾家荡产也已经把投入市场的那部分资本金100%亏光了。

100%——100%的投资者都从心底里认为自己是不可能亏大钱的；100%的投资者都认为自己比一般人聪明。

看完这些数字之后想撤退的都是聪明人，千万别耽搁，立刻卷铺盖走人。不怕死的继续留下来看实例。

先看看历史上知名的技术面大师的悲惨记录：

1. 图表大师：葛兰维尔（Grarville）

葛兰维尔在20世纪80年代早期能以个人的力量左右市场。1980年4月，葛兰维尔指示他的追随者买进股票，致使道·琼斯工业指数（以下简称道指）上扬了30点。1981年1月6日下午6时30分，他向他的全球3000位投资客户传话，“出清所有股票，统统卖掉”。次日早晨，道·琼斯工业平均指数下挫24点，约等于400亿美元的账面损失。同年9月，他的卖出指示则几乎引起全球金融恐慌。一个人左右了世界金融市场，但是一段时间成功最终还是逃不过灭顶之灾，人终究不能左右现实趋势。当道指走到800点时，他在《葛兰维尔市场简讯》里警告客户股市将有灾难。他告诉客户，股市正在崩盘中，投资人不仅该卖出手中持股，还要卖空，以便在金融末日中获利。结果股市反而站上1200点（涨了50%）。1984年他再度警告数量日益变少的客户崩盘将至。结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直牛市到 1987 年 10 月，股指涨到了 2695 点。他和他的信徒们在 20 世纪 80 年代的大多头市场中死得多惨可想而知。

不论多么厉害的人物都不可能主观地预测市场趋势的顶部和底部的来临。在市场已经明确出现大拐点的时候经常能及时发现拐点就已经是超级高手了。

2. 波浪大师：柏御特

当葛兰维尔的声名如日中天时，耶鲁大学毕业的柏御特则在美林证券当技术分析师。后来受到艾略特波浪理论的启发，离开了美林公司，自立门户到乔治亚州的盖恩维拉撰写投资通讯，起初预测精准。20 世纪 80 年代初期，道指在 1000 点上下，他预测大多头的股市将至，道指可望上涨到 3600 点，他让他的信徒们全力投入，直到 1987 年 10 月。1987 年 10 月，美股大崩盘，道指从 2695 点跌到 1795 点。正当葛兰维尔的预测错得离谱时，柏御特则像当时技术派的真命天子。1987 年 10 月美股大崩盘后柏御特好景不再。道指跌到只剩 2000 点左右时柏御特仍然悲观，他认为"大多头市场可能已结束"，道指在 20 世纪 90 年代初期将跌到 400 点以下。可是股市无情地嘲弄了柏御特，"87 股灾"后，美股重拾升势，道指再未见到 400 点而是扶摇直上 11000 多点。柏御特让他的信徒们错失了一个涨幅达 4 倍多的超级大牛市，他的信誉当然玩完了。

人终究是人，不可能是神。

3. 指标大师：艾兰恩·格莎雷莉

江山代有人才出，各领风骚没几年。在 1987 年美股大崩盘之前，雷曼兄弟投资公司的副总裁格莎雷莉集合 13 种指标来测市。她建议客户在 9 月 1 日前完全撤出股市。10 月 13 日她告诉《今日美国报》，道指即将下跌 500 点以上，一周之内，她的预言实现了。"黑色星期一的大法师"称呼由此而生。但此后她预测道指还要再跌 200～400 点，结果"惨死"在 20 世纪 90 年代的超级大牛市之中。

4. 香港波浪大师：许沂光

许沂光先生在 1994 年 7 月出版的《投资面面观》一书中，用波浪理论预测深圳综指的趋势。他指明，"深圳股市由 1991 年 9 月的 45.66 点至 1993 年 2 月 368.84 点，清晰可见五个子浪上升。其后进入Ⅱ浪的调整，并以锯齿（之字）形态运行。重要的下跌目标指向 90 至 100 点之间，见底时间应为 1994 年 8 月左右。熊市见底后，深圳股市将再度掀起一番热闹"。后来深圳综指果然是在 1994 年 7 月 29 日的 94.78 点见底，8 月 1 日跳空强劲反弹，此后的一个半月内，深圳综指飚升到 234 点，涨幅达 1.5 倍！许大师预测得如此之准，令内地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民极为震惊与钦佩。此后，许大师率门徒进军内地市场，后来他预测的最具爆炸力的"Ⅲ浪3"迟迟未露面，反而出现了调整时间长达16个月的熊市，跌幅达55%。内地技术分析师与股民对他大失所望。虽然冬已去春已来，但是大多数人已经在冬天的末期冻死了。到1996年春天股市春暖大地时，许大师已经销声匿迹了。

以上四位大师的经历可谓潮起潮落。每位大师都在看准一个趋势市场而沾沾自喜之后，随之被一个更大的反向趋势所淘汰。大师的经历再次证明，股价是无法预测的，股价运行的区间是无法预测的，股价短期运行的趋势也是无法预测的。大师尚且如此，小散可想而知。

看完了大师，看看普通人吧：

1. 2007年初，武汉一位中年妇女5万元起家做豆油期货，到2008年3月3日，其账户余额达到1495万，之后豆类期货大崩盘，5天之内从1495万亏到只剩4万。够快速吧？

2. 宁波最古老的街道中山路上的久久天桥，有一个众所周知的宁波人的期货故事。该老兄1993年做咖啡期货一夜暴富，从40多万迅速到达3000万，之后到处融资，投资于各行各业。1994年为了广告等目的在宁波最大街道中山路上造了久久天桥。可惜好景不长，1997年咖啡期货巨亏，资金链断裂，银行清盘时负债1.5亿。成也期货，败也期货。

从期货公司的统计数据可以看出，1%的投资者盈利，还有99%的小散都是亏光的。在这亏损的群体中的每位投资者都有一个或者一堆故事。亏钱的人当中，灰心失意的、作奸犯科的、家破人亡的、精神分裂的、各色寻短见的，凡是能想得出来的都可以在期货市场的现实中找到相匹配的原型。

看完个人，看看企业：

1. 2008年，某航空公司航空燃油套保巨亏，没有国家的支持很有可能就此破产。有期货团队的上市公司都会如此，那么我们个人投资者的困难可想而知。

2. 宁波某私营铜业公司，在2008年10月的铜价大跌时濒临破产，靠政府贷款维持。原因很简单，公司把套保做成了投机。一次错误，辉煌的私企就此飞灰烟灭。

看完这些事例，大家该有点信心了吧？还是那句话，接受不了的投资者趁着现在还没陷入市场的沼泽地，撤吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 第一类死因：逆势重仓不止损

因为破产死亡只需一次就够了，而活着需要避免所有死亡，所以我们更关注死亡。

散户有三大必死的自杀绝技：一是逆势（技术分析方面）、二是重仓（资金管理方面）、三是不止损（操作执行方面）。通过组合可以得出 7 种主要死亡方式，其他各种原因引起的亏损都与三大绝技有不同程度的联系。三大必死绝技会发挥作用主要有以下原因：

原因之一，趋势难以把握。技术分析理论总结的市场共性包含着不确定性：从不同的层次看当前时点的趋势是不确定的；当趋势确定时，趋势前进的速率和节奏是不确定的；当前趋势结束的时间也就是下一个趋势的开始时间是不确定的。

原因之二，主力资金兴风作浪。虽然主力资金不能抵挡大趋势的洪流，但是主力资金可以在一定程度上影响局部的速率和节奏。主力资金造成的波动可以达到商品价格的 15%～20%。比如保证金水平是 13%，这个波动足以让散户在看对的趋势中因为短期的回撤波段而亏光保证金。逆势而为的散户就死得更快了。

原因之三，人性的弱点。人性中的各种弱点导致了不想、不愿和不忍心止损。

在日常交易中，比如保证金水平是 13%，涨跌停板水平是 6%。当本金亏损达到 80%以上时，短时间恢复到本金水平的可能性已经很小，定义为破产。看看以下各日 K 线图形的具体死法：

1. 逆势、重仓、不止损

当投资者同时具备逆势、重仓、不止损这三大绝技时，死得最快。在市场中，多头仓单和空头仓单数量是相等的。主力资金一般不太会犯逆势而为的错误，逆势而为的大多数是散户。日 K 线图 1－1 中，几个交易日后，逆势满仓的散户遭强平破产。

因为无法确定明天是涨还是跌，所以无法排除碰到这种情况的可能。因此，投资者进场之前应该想到有此漂亮的死法：干干净净，尸骨无存。正如《红楼梦》中的那句话："白茫茫一片真干净"。如果你不服气，认为你不可能是逆势的那一位，那么请问你凭什么次次都看对趋势，凭什么从来不会成为那么多逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

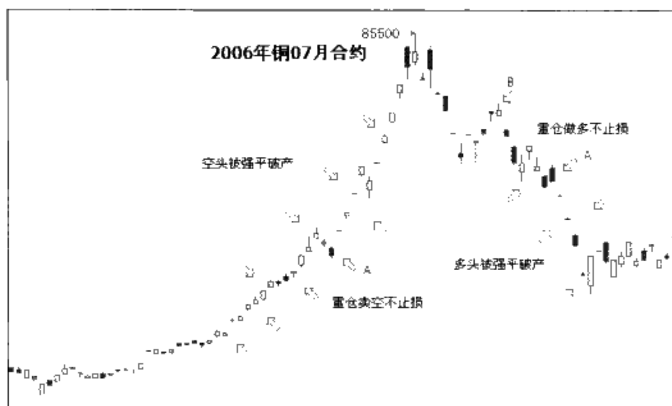


图 1－1

势而为的散户中的一位。只要一次出错，死无全尸。

如果说上述情况是几天死亡的话，那么下面还有让投资者瞬间死亡的。图 1－2 为当日强平，结束使（死）命，比跳楼、自杀速度还快。

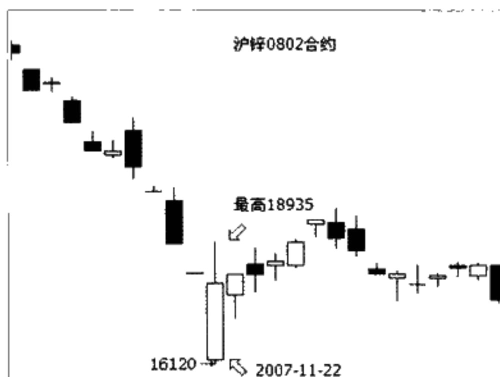


图 1－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 11 月 22 日，沪锌 0802 合约大幅低开，前面所有满仓的逆势多单当场强平。然而瞬间锌价狂涨，最大波动幅度达到 17%，如果满仓追空的当天瞬间死光，这次是空单被强平。在同一天，同一份合约出现两次大范围强平，市场就这么残酷。

要想不死，投资者就得先知道是怎么死的，不要让自己“一失足成千古恨，再回首已百年身”，成了期货市场的一个祭品。

2. 逆势、重仓

看了上面两个例子有人可能憋了一肚子的气，心里说及时止损不就行了嘛。那现在看看逆势、重仓的死法：图 1－3 是橡胶 0901 合约的日 K 线图，在 2008 年 9 月 26 日逆势、重仓抄底的多单，第二天连止损的机会都没有。图中所有多单的鲜血在为“逆势、重仓”漂染祭旗。你看见了吗？只要其中有一次你碰上了，那你就像被天上的流星砸死一样，没地方喊冤的。

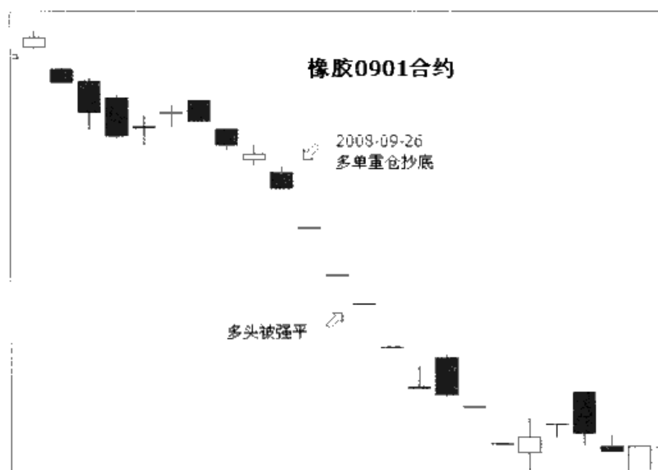


图 1－3

再看看空头没机会止损的情况：图 1－4 是橡胶 0905 合约日 K 线图，在 2008 年 12 月 31 日重仓空单的投资者，在第二天根本没机会止损。又是一大批人被消灭了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

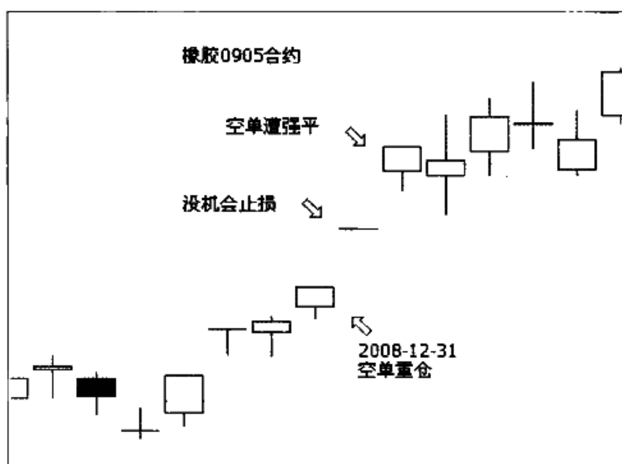


图 1－4

3. 逆势、不止损

这就更简单了，无论哪个产品，即使就 10%仓位，只要时间一长，投资者肯定亏光本金。

4. 重仓、不止损

即使顺大势的情况下，重仓、不止损也有可能快速死亡。图 1－5 为橡胶 0809 合约日 K 线图，多头趋势非常明确。如果投资者在 5 月 27、28、29 日这三天重仓多单进场，那么在一波回撤后被强行平仓。当投资者被迫出局后价格又向着多头趋势方向大幅度前进。趋势没看错但是参与者亏光了。

再回头看看图 1－2，沪锌 0802 合约。重仓的投资者是顺势也强平，逆势也强平。很多人真是怎么死的都搞不清楚。

5. 单纯逆势

如果投资者经常逆势而为，即使不重仓也及时止损了，这样做的成功率一般小于 50%，报酬率也很难超过 1 倍。根据威廉·菲勒破产风险计算公式可得，破产风险为 1，也就是只要时间够长肯定破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

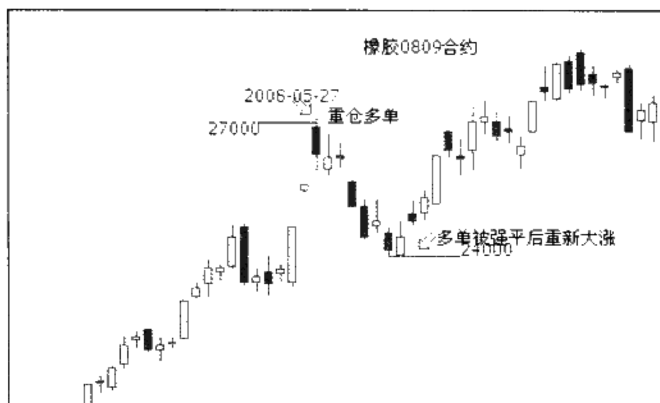


图 1－5

6. 单纯重仓

如果投资者都是重仓出击，只要 1％的机会出现了逆势或者其中一次没及时止损，也就是说即使投资者的成功率达到 99％也照样破产，试想有谁能有如此高的成功率。

7. 单纯不止损

不止损就不用多提了，前面已经有太多例子。再说期货总是要交割的，总有结束的日子，几次亏损也就玩完了。

8. 其他亏损原因

（1）各种技术指标之害。指标有：均线指标（MV）、指数平滑平均线指标（MACD）、相对强弱指标（RSI）、抛物线指标（PAR）、摇摆指标（SI）、转向指标（DM）、动力指标（MOM）、变异率（VOL），等等。所有技术指标的亏损原因都或多或少与前面 7 种死法有关。所有的技术派都把自己的指标理论吹得神乎其神，只可惜拿出来的图都是事后的，他们谈论使用指标的时候从来都不讨论如果指标失灵出了问题该怎么办。随便哪个指标，只要投资者稍微留心一下，它们都有很多失灵的例证，他能举一个正例，你就能找出 10 个同样失败的反例。投资者可以问问这类高手们，出错的时候他们帮散户解决问题了吗？事实上真正避免破产获得盈利就是要处理好这种指标使用失败后，用什么方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决这些问题。对每个指标的反例就让投资者自己去找吧，如果在使用之前投资者不研究好这些反例，那么日后就会用金钱去购买每一个反例（即：投资失败）。

（2）抄底和抛顶之害。底和顶都是由于后面的一个或一段K线走出来了之后才确定的。能在底部买入和顶部卖出都是小概率事件，也就说对底和顶的把握是偶然事件，而过早买入（或卖出）或过晚买入（或卖出）是必然事件。所谓的抄底和逃顶技术那纯粹是骗人的把戏，马后炮。另外一方面，即使真正抄底或抛顶成功了，又有几位能持有到一个趋势的结束呢?

第三节　第二类死因：过早止盈

虽然任由损失扩大会破产，但是及时止损的投资者也未必就能避免破产。如果盈利的仓单获得的收益不能弥补止损损失，那么破产只是时间问题。

从心理上来说，失去已经获得的利润是一件比止损更痛苦的事情，因此，投资者就很容易过早止盈出局，而这个微小的获利恰恰导致了总体上的失败。下面从两方面分析过早止盈导致破产的过程：

一方面，在期货交易中，无论投资者采用什么方法，都不可避免地会有一定概率的止损。投机操作非赚即赔，而且事先无法确认是赚是赔。投资者每一次开仓进场的瞬间就已经承受了一个止损额的投资风险。如果每次止损额度固定为 x，投机的成功率为 p，即失败率 $q=1-p$，操作次数为 n，那么损失总额 $M=x(1-p)n$。损失总额 M 是随着操作次数的增加而不断增加的。

另外一方面，在期货交易中，盈利的仓单获得的利润在弥补了止损损失和利息成本之后才能成为真正的利润。在操作中，如果盈利的时候轻易过早出局，那就是承担了止损的风险而放弃了收益。由于止损是由 $M=x(1-p)n$ 决定的，过早止盈导致盈利弥补不了止损损失，时间久了破产是必然的。

从K线图形中可以看出，由于止损点的设置，必然会把一部分盈利的仓单给误杀出局。因此，实际获得盈利的仓单要比历史统计的少一些，这就加重了每一个盈利仓单弥补止损损失的负担。

过晚止盈比过早止盈更容易理解，因为损失是直接看得见的。导致破产的原因也是盈利不能弥补止损损失。这里就不再详述了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 第三类死因：技术分析方法失效的命运

技术分析理论和方法产生于股市，广泛应用于各种金融市场。随着金融市场的不断演变，必然要求解说市场的技术分析理论也要跟着不断地演进。因此任何技术分析理论都有时代的局限性和滞后性，应用时需要结合当前时代的特点加以改进。

细菌演变过程。细菌在没有外界干扰的情况下演变的过程是缓慢的。当人类应用抗生素之后，没有抵抗力的细菌消亡了，有抵抗力的细菌占据了原有的生存空间得到不断发展，这时原有的抗生素就失效了。人类为了对付新的细菌而采用新的抗生素，那么新的一轮循环又开始了。这个例子表明了事物在被充分认识和应用时，这个事物离失效和消亡也就不远了。

市场分析理论的应用如同细菌演变的过程，当一种技术分析理论过多地应用于市场，市场就会发生相应的演变，虽然演变的速度有快有慢，但是必然会一直持续到理论的作用失效为止。例如在江恩时代，描述的K线阻力位在前期的顶部和底部位置，也就是本书描述的表象阻力位置。在这个常识广泛地应用于市场之后，所观察到的起作用的阻力位就变成了突破点位置，也就是本书的真实阻力位置。由此看来，技术分析理论作为技术派操作的标杆，本身就是不断运动和变化的。当大多数投资者都用得顺手的时候它就没用了，这就是技术方法的悲哀，最终摆脱不了失效的命运。当技术方法失效的时候，如果散户没有及时修正和变化，那么散户离破产也就不远了。

第五节 第四类死因：交易系统缺陷引起的损失

交易系统本身有两类缺陷：一类是交易系统的各部分都存在内在缺陷（第六章最后一节中有详细描述）；另一类是交易系统各部分之间的不协调以及整个系统的不协调的缺陷。缺陷引起的亏损举例如下：

举例1. 交易系统的技术分析部分的内在缺陷引起的损失。比如经过技术分析寻找顺趋势平台突破的机会，假定该机会的成功率是70%，那么失败的那30%就是市场的不确定性，这个不确定性就是机会的内在缺陷，是不可避免的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置止损就是为了把损失"控制"在有限的范围内。如果没有设置止损或者没有及时执行止损，那么损失就会扩大甚至破产。

举例 2. 各部分不协调的缺陷引起的损失。比如投资者经过技术分析确定的操作波段是橡胶的日 K 线波段机会，而资金管理确定的总资金只有 20000 元，设置的止损点宽度就 100 元。这样的操作方法除了亏钱好像没什么别的结果。原因很简单：第一，2009—2010 年的橡胶期货一天的波动基本上都能达到 500 元，100 元的止损点去操作日 K 线波段只能是亏钱。第二，橡胶日 K 线波段的止损点如果设置为 500 元，那么只要连续亏损两次，20000 元资金就只剩 15000 元了，根本无法继续操作了。这种不协调引起的亏损可以通过人为的调整使整个交易系统协调统一。

通过学习和实践，投资者可以不断总结交易系统各个部分的内在缺陷和各部分之间不协调的缺陷，从而进行控制和协调，减少损失。如果控制和协调发生了偏离，那么交易系统的缺陷就会放大损失导致破产。

第六节　第五类死因：人性特质

贪婪和恐惧是最基本的人性弱点，也是投资者在金融市场死亡的最深层原因。正是由于上述两个弱点让千千万万投资者做出连自己也匪夷所思的决策和操作。贪婪和恐惧都会派生希望，如果说贪婪和恐惧能控制人的心灵的话，那么希望就直接蒙蔽心灵的窗户——眼睛。所有的投资者最后都死在自己的希望中，绝非死在别人手里。

资本与生俱来的就是贪婪。人就是因为贪婪才进入这个市场，而这个市场最赚钱的人恰恰是相对不贪婪的那部分人，并不是最聪明的那些人。任何进入市场的人都会为人性共同的弱点和个体特有的弱点付出代价，无一例外。

一、贪婪

贪婪是人与生俱来的天性。生存和繁衍的需要促使人对一切资源产生了占有欲和控制欲。人对生存资料、生产资料和权力的无节制的需要是永远不变的。在金融市场中，投资者的贪婪被放大了。投资者进行投资决策时，都自觉或不自觉地设定心理盈利目标，而且在达到盈利目标时又自然而然地捂住不放，设定了更高的目标。然而市场总是涨跌轮回的，当投资者被贪婪和胜利冲昏了头脑而完全不顾风险时，既得利益开始减少，甚至回到初始价格或亏损。所以贪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

婪的情绪是有成本的，成本的高低是与贪婪的程度成正比的，越贪婪成本越高，收益越低。

二、恐惧

恐惧和贪婪是一对孪生兄弟，贪婪促使人对于未来可能的损失产生恐惧感。已经造成的损失主要是造成痛苦而不是恐惧，只有对未来的损失才会造成恐惧，特别是不确定的损失会造成极大的恐惧。当恐惧左右了内心的时候，会让投资者作出连自己也难以置信的决定。这时思维就被波动的价格完全控制，任何价值分析和技术分析都完全被抛在脑后。恐惧的情绪同样是有成本的，成本的高低是与恐惧的程度成盆底形曲线图形。

三、希望

人都是因为有希望才活着。那么希望在金融市场里是一把双刃剑。希望可以减轻亏损时候的痛苦，但是希望这种情绪会把未来可能的成绩甚至是虚幻的成绩变成思维中的定式，从而来否定现实中理性的评价，以致损失越来越大。希望会放大成功的感觉，盲目提高预期，以至于损失了已经获得的利润。所以希望也是有代价的。

四、任性、自我、固执

任性是人类源于动物的惰性，是对人类理性的否定。改变自己的思维和理念是痛苦的，所以人们常表现为任性、自我和固执。任性、自我和固执导致投资者在作决策的时候看不到事实，一意孤行，还以为自己坚持原则。其实金融市场更需要随机应变的勇气和能力。人最难的是承认错误，而金融市场最需要的是该服输时就服输。因为金融市场里只要有一次犯错误时你任性不服输，就有可能破产，成本很高。

五、优点

一个人有优点当然是好事，但是工作和生活中的很多优点在金融市场里可能变成让你万劫不复的缺点。比如团结合群，从众者的本金在市场中肯定消失了，因为在金融市场里只有极少数人赚钱。比如勇敢，这个市场死得最快的肯定是那批勇敢者。金融市场让一切的一切都重新定位，思维的错乱足以让你精神分裂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 投资者与市场

第一节 个体投资者与市场

个体投资者作为参与市场的一份子，从心理学的角度看，就是投资者自身所有心理活动的总和。市场是所有投资者根据自身对世界的认识，运用资金进行投资的总和，是在人与人之间的竞争中形成的。

个体投资者参与市场的过程如图 2－1 所示。投资者接受市场的历史表现总

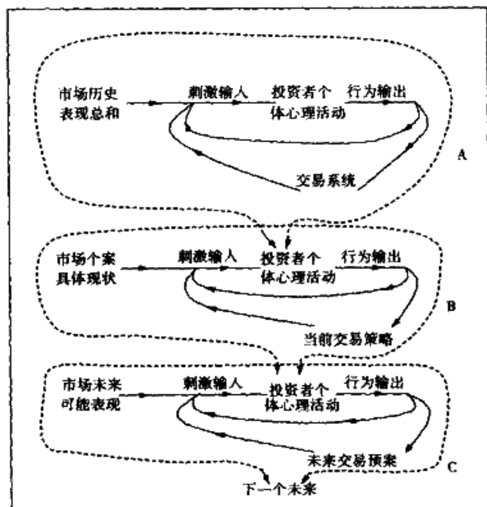


图 2－1 个体参与市场的全过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和以及自身心理活动两者的刺激，通过投资者的心理活动的转换，输出心理变化和交易系统。当市场个案刺激投资者，投资者运用交易系统，再次经过心理活动的转换，输出心理变化和当前操作策略，同时对未来的变化通过心理转换作出未来交易预案。每一次判断和操作都会形成一次心理反馈，随着时间的推移，累积到下一个循环的心理认识不断增加。这个累积导致了心理活动成为交易过程中最复杂的、最具有不确定性的环节。

从个体投资者的角度出发来研究市场。市场的参与者分为某个投资者和所有其他投资者两个部分组成。某个投资者的对手就是所有其他的投资者。由于两者力量相差悬殊，所有其他个体投资者近似等于整个市场本身。从这个意义上说，个体投资者与整个市场是相互独立的，双方都是能动的有机体，两者的互动是一个不对称的博弈过程，如图 2－2 所示。

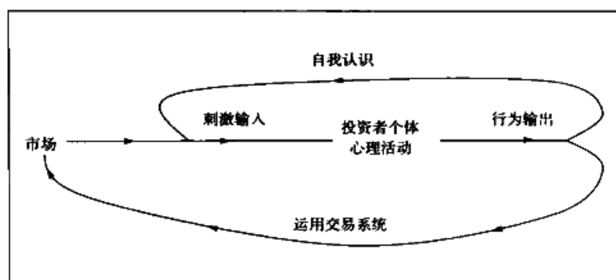


图 2－2　个体投资者与市场的互动过程

研究个体投资者与市场的关系时，为了研究方便，第一步，先假定投资者自身是静止的，研究市场的变化；第二步，再假定市场是静止的，研究投资者的变化。

一、假定投资者自身是静止的，市场是变化的

假定投资者是静止的，就是假定同一个投资者的个性和偏好是不变的；假定投资成败或心理活动本身对投资者认识和应对市场是没有影响的。从这个假设出发研究投资者认识市场并建立交易系统去应对市场变化的过程。

在认识市场方面，投资者认识并归纳市场的历史表现，得出的相对稳定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共性规律。所认识的共性有三个方面的缺陷：1. 市场是个庞大的系统，因此投资者只能认识市场的某一部分。2. 对于每个具体的K线的现状，它是包含市场的共性和产品的特性的综合体。3. 对于未来，K线表现出共性还是个性是不确定的。

在应对市场方面，个体投资者的资金不足以影响市场，所以个体投资者不可能对市场产生影响。投资者只能通过主动的对资金进行控制来参与市场，一旦投资者失去了对资金的控制能力，也就等于被毁灭了。

综上所述，个体投资者参与市场的全过程可以简化如图2－3所示。这个过程就是常见的建立和应用机械交易系统的过程。

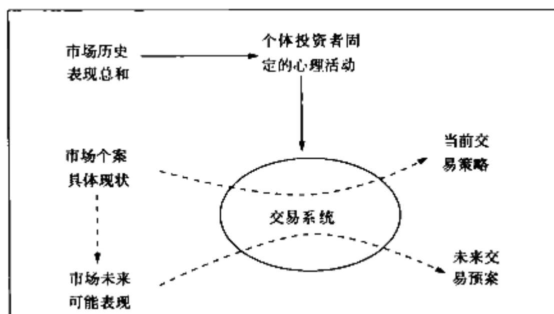


图2－3　个体投资者参与市场的全过程

二、假定市场是静止的，投资者是变化的

假定市场是静止的。第一是假设市场在短期内是匀速运动的；第二是假设市场发生循环时，历史的相似性非常高，假设为历史的重复。从这两个假设出发，研究投资者本身的变化对投资者认识市场和应对市场的影响。

同一时间的市场刺激不同的投资者，产生不同的认识和判断，产生完全不同的内心反应。比如一半的资金看多，一半的资金看空，进而发生不同的或者相反的交易行为。产生不同行为结果的第一个原因是参与者内在的价值观的不同。站在不同的角度和层次，对利益的理解和选择完全不同，因此出现的心理反应也不同。比如：哲学家观察整个宇宙和历史；人类学家站在人、社会、自然的角度看问题；政治家站在国家利益的高度看问题；市长为一个市谋福利；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家长为家庭幸福安乐承担责任，等等。第二个原因是各个投资者掌握的信息量不同。由于信息的不全面，可能导致投资者出现不同的判断，甚至是完全相反的判断。第三个原因是每个投资者在同--时间的情绪和心境不同。不同的心理状态导致了完全不同的结果。

不同阶段的相同的市场循环刺激对处于不同时期的同一投资者会产生不同的心理反应，致使投资者在认识市场和执行交易系统的时候出现偏差，产生不同的交易行为。出现这种情况的原因是同一个投资者随着时间的变化，价值观发生了变化，掌握的信息量发生了变化，情绪和心境发生了变化。从这个方面来看，个体投资者规范理性的操作是不存在的，理性是相对的，非理性是绝对的，冲动性的交易是常见的。

市场的变化和投资者的变化促成了市场的多样性，是市场得以存在的基础。

第二节 具有相对优势力量的投资者

相对优势力量的投资者就是占市场资金份额比较大的集团投资者，也就是平常所说的主力。从主力的角度研究市场，这个市场是由主力自身及其对手（其他主力和散户群体）组成的。

主力资金具有相当的实力，能够影响市场的价格波动，因此主力的市场活动是与对手进行互动博弈的过程。具体过程为：1. 认识自身和市场的现状并预期未来市场的变化；2. 认识对手现状并预期对手未来的策略；3. 采取最优策略作用于对手并引起市场波动；4. 接受对手的实际策略反馈并进行下一个博弈循环。对手也是经过这四个过程的。

第三节 投资者必需具备的基本素质

一、耐心、等待

耐心是一个优点，不过说说容易，做起来难。当投资者面对市场中波涛汹涌的金钱浪潮的时候还能有耐心的人屈指可数。金钱对一个人产生的影响程度与两个方面的因素有关：一是与一个人可以获得的金钱的相对数量有关，比如：10000 元对于一个年收入 3000 元的人来说是一笔巨款，而对于一个有亿万资产的人来说却算不了什么。二是与一个人对金钱的态度有关。两个拥有相同资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的富人同时面对1000万的利润，有人取之有道，有人则不择手段。

投资者在金融市场中需要有两种耐心，而且这两种耐心都是有价值的。一是坐拥现金，看着市场跌宕起伏，别人大把赚钱的时候的耐心。这时候缺乏耐心就会盲目进场，常常因为风险和机会不对等而亏多赚少，一不小心买在最高点或卖在最低点，那就惨了。二是自己持有股票或者期货仓单，看着账户中数字飞舞，上串下跳时候的耐心。这个时候耐心就是一把双刃剑；如果形势逐渐向不利的方向发展，耐心就像一把刀、会杀死你的金钱。如果形势逐渐向有利的方向发展，只是出现了短暂的回调，耐心的价值就是奖赏后面所能获得的利润。耐心的价值自己衡量吧。

二、勇气

勇气和耐心同等重要。在一定程度上，勇气等同于资本，有时比资本更值钱。一个投资者拥有的资本就像一个猎手枪膛中的子弹。如果猎手面对猎物（投资机会）的时候，因为害怕损失枪中仅剩的子弹而不敢扣动扳机，那么他永远都没机会抓住猎物。

投资者不仅要有勇气面对机会的降临，也要有勇气面对失去机会的悲伤；不仅要有勇气面对失败的痛苦，也要能够承受巨大的成功所带来的刺激。从心理学角度来看，无论成功还是失败都会让人心理应激，情绪失控。因此投资者在面对极端的失败和承接巨大的成功的时候都需要很强的心理承受能力。

三、知识

没有知识，单靠碰运气只能取得一时的成功，即使赚了大钱，你也只是一个临时的财产保管员，只要你还在这个市场里面混，迟早是要破产的。资本只有依附于知识，才能保全和增值。知识包含了别人的经验和自己的经验，所以我们要努力学习前人的成功的经验，也要努力去实践和体验。

四、健康与休息

身体是革命的本钱，健康是成功的基本条件。当投资者长期待在金融市场里，精神处于高度紧张状态，得不到良好的休息，判断就很容易出现偏差，就容易形成思维定式和片面地看待问题。另一个方面，赚钱的第一个目的是为了健康，如果为了赚钱把健康毁了，那所有的付出就没什么意义了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、自知之明

知己知彼，百战不殆。作为投资者，不仅要研究市场，也要研究自身。了解自己的优点和缺点，根据自身特点量体裁衣，建立一套适合自身特点的交易系统和交易策略，以达到在市场中游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　K 线图形

第一节　选择技术分析

通过第一章的介绍，投资者基本领略了市场的残酷状况。想要继续探索的都是勇敢者，不过死的多数是勇敢者，如同淹死的多数是会游泳的一样。既然选择了参与这个残酷的市场，就得先了解市场、分析市场，学会在市场中生存的技能。

基本面信息浩瀚如海，散户获得的信息不全面，真假难辨，可靠性差；基本面信息渠道复杂，传递的时间延搁导致了信息的效用差。由于散户自身能力的限制，对信息收集、分析、评估、利用能力较差，所以基本面信息对于操作的实用性也相对较差。任何基本面的信息最终都是要通过买盘或者卖盘才能对价格形成影响。

技术面信息集中在价格、时间、资金量这三个方面，容易全面获得。虽然技术面信息的内涵真假难辨，但是信息在数值上是真实的。技术面信息渠道直接，全球联网一步到位；基本面信息还没扩散，先知的买卖盘在价格上已经开始表现了。技术面信息是市场基本面信息随着时间的推移在价格上的逐步反应，总体上能够反应基本面的真实状况。由于技术面信息有全面、集中、简单、及时和准确的特点，所以对技术面信息的收集、评估和利用相对简单。

经过以上比较得知，技术分析是比较适合散户的。不过投资者在市场中混几年后就明白了，学好技术分析还不一定能赚钱，这只能让投资者免于短期暴死。

第二节　K 线的基本常识

K 线包含了开盘价、收盘价、最高价和最低价 4 个价格信息。分东方（日本蜡烛图）和西方（美国线）两种不同的图形，如图 3－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

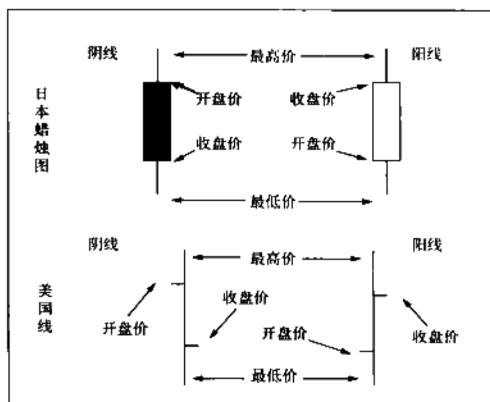


图 3－1

K 线按照时间分为年 K 线、季 K 线、月 K 线、周 K 线、日 K 线、小时 K 线、半小时 K 线、15 分钟 K 线、5 分钟 K 线、3 分钟 K 线和 1 分钟 K 线等。日子是一天天过的，K 线产生的初始是以日 K 线为代表的，也就是说大多数人对日 K 线的反应是最合拍的，所以所有的 K 线图中日 K 线是最重要的，其他的 K 线的重要性以日 K 线为中心向两侧递减。当然也有例外，对于急性子的投资者来说，可能更适应时间短的 K 线（如小时 K 线）；对于慢性子的投资者来说，可能更适应时间长的 K 线（如周 K 线）。

以日 K 线为例讨论开盘价、收盘价、最高价和最低价的定义和含义。1. 开盘价。开盘价格是当日第一笔成交的价格。开盘价格是开盘前已经发生但是未被市场消化的各种因素以及市场参与者对今日预期的综合体现，也内含了市场强势力量对价格的干扰。2. 收盘价。收盘价是当日最后一笔成交价格。这是各方力量通过一天的博弈最终的结果。3. 最高价。一天内最高的那一笔成交价格，是多头力量推动达到的最高价格水平，同时也是当日空头力量最失败和恐慌的位置。4. 最低价。一天内最低的那一笔成交价格，是空头力量推动达到的最低价格水平，同时也是当日多头力量最失败和恐慌的位置。对于上述 4 个价格都有可能受到强势力量在一定范围内的操纵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　任意选定的独个K线的内涵

如果以选定的某个K线所在时间段为现在，把时间分成过去、现在和未来，那么现在是过去的未来，也是未来的过去。选定的K线包含3个部分的反应总和：对过去预期的修正、对突发事件的反应和对未来的预期。

1. 对过去预期的修正

对过去预期的修正，即对过去不合理的预期进行修正。不合理的预期包含预期过度或者预期不足两个方面。预期包含着想象的成分，预期过度的情况比较多见，所以多数情况下一旦消息公布时，价格就会发生回撤。预期不足的则表现为趋势更进一步。修正原来的预期一般是短暂的，很少具有可持续性。不管是哪一种，原有趋势在消息明确之后就没什么操作价值了。

2. 对突发事件的反应

突发事件是在选定K线所在的时间内发生的并且之前没有被市场预期和消化的，因此市场必然会对突发事件作出反应。小的突发事件无可持续性，大的事件对K线的发展具有可持续性。当然突发事件被市场误读时可以产生不可估量的持续反应。

3. 对未来的预期

在选定的K线位置，对未来的预期是选定K线的内涵的主要组成部分。这种预期根据事件的大小表现为一定程度的可持续性。

第四节　不同时段的K线的意义

投资者站在当前的时间点，可以把任何一个品种的K线图分成过去的K线、现在的K线和未来尚未出现的K线。每个K线都独立包含了前一节中描述的三个方面的反应总和。

1. 过去的K线

对于过去的K线，如果当成选定的K线，那么对于它来说，对过去预期的修正、对突发事件的反应和对未来预期三个方面都已经反应完成，没有操作意义。只有研究价值和对未来的参照作用。

2. 现在的K线

对于现在的K线，对过去的修正已经完成，对于突发事件的反应正在进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，对未来的预期的反应会完成到什么程度就很难说了。因此有一定的不确定性和操作价值。

3. 未来的 K 线

对于未来的 K 线，一切都还没发生，如果看出了当前的反应是过度的或者是不足的，那么未来的修正反应是回撤的或者继续向前的，这个方面可以预测。未来的突发事件无法预料，未来的时候对更远的未来的预期就更无法估计了，所以对于未来的 K 线的可知性很小、不确定性太大，只能根据历史的共性来模糊地认识。因此，根据历史规律的操作必须在 K 线走出来之后不断地进行调整以适应未来的现状。

第五节　不同类型 K 线的意义

K 线是反应基本面的表象，根据反应范围的不同可以分为以下几类：

1. 单个产品的 K 线。比如：铜的 K 线、小麦 K 线、工商银行的股票 K 线等等。一个个体的 K 线可以看出一个个体的趋势。

2. 一群产品的 K 线。比如：金属价格指数、农产品指数、金融股指数等等。具有一定内在联系的个体组成了一个群体，所有反应这些个体的 K 线信息通过整合形成特定的指数信息，反应了这一群体的整体走势。

3. 一部分或整个市场的 K 线。比如：CRB 指数、中小板指数、上证指数等等。某个市场中所有个体的价格信息通过整合形成了市场的指数，反应了所有个体的整体走势。

指数由个体信息整合而成，反应了特定的群体和市场，因此指数 K 线只是反应了更大的范围的信息，但指数不能指导个体，指数更不可能决定个体的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　技术分析理论

技术分析方法就是依据现象反映本质的哲学思想，从现象入手分析市场，通过对市场历史现象进行研究，总结出最大限度解释市场的共性规律，并且应用这个规律指导实践。

技术分析理论体系形成于股市，经历了近百年来的发展，形成了以价格趋势为核心，结合形态、时间、量能和指标为一体的完备的理论体系，应用于各种金融市场。经典的技术分析理论有：道氏理论、江恩理论、亚当理论、波浪理论等。后来出现的各种技术分析理论大多数都是对经典理论的解释，少有创新性的理论。

本书在研究市场共性规律和总结前人历史经验的基础上，运用“趋势”和“周期”这两个相对稳定的因素，结合“突破”这个变化因素建立市场规律的逻辑模型，为分析市场具体现状和指导交易实践做好准备。

第一节　经典的技术分析理论

一、道氏理论

查尔斯·亨利·道是技术分析理论体系的创始人。道氏理论第一次系统地、精辟地对价格趋势作出了论述，为从现象入手分析金融市场的运行规律提供了理论依据。道氏理论主要内容是对市场的三大假设和论述市场的五大定理。

道氏理论的三大假设是：

假设1. 主要趋势（最大趋势）是不能被人为操纵的，但是小的波动会受到人为操纵的影响。

假设2. 市场指数会反应每一条信息。

假设3. 道氏理论是客观化的理论。

后来美林集团著名分析师约翰·墨菲在《期货市场技术分析》一书中将道氏理论的三大假设作了延伸，这就是我们现在普遍认可的关于市场的假设：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设 1. 价格以趋势方式运行。

假设 2. 市场价格反应一切。

假设 3. 历史会不断重演。

道氏理论的五大定理为：定理 1 论述趋势分级；定理 2 论述趋势可知性与不可知性；定理 3 论述空头市场；定理 4 论述多头市场；定理 5 论述次级折返走势。

道氏理论定理 1. 趋势按照级别分为三种，如图4－1所示。第一种是市场主要趋势，整体向上或者向下的走势称为多头市场或空头市场，期间可能长达一年至数年。第二种是次级的折返走势，是主要多头市场中的重要下跌走势，或是主要空头市场中的反弹走势，通常会持续数个月。第三种是每天的波动走势，通常较不重要。

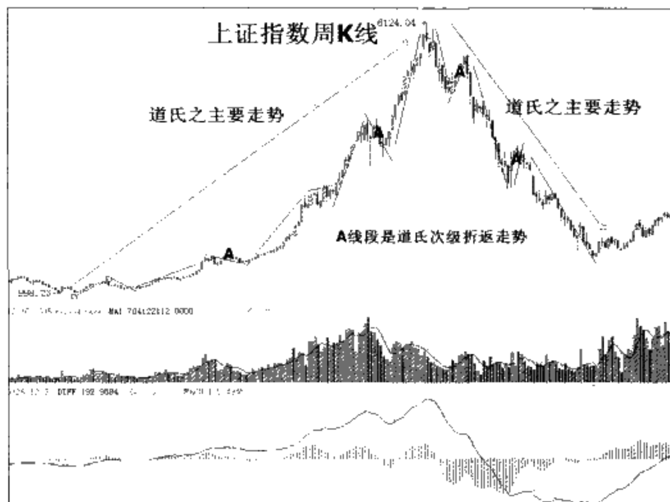


图 4－1

道氏理论定理 2. 市场主要走势通常称为多头市场或空头市场，持续时间可能在一年乃至数年。没有任何已知的方法可以预测主要走势的起讫时点和持续时间。正确判断主要趋势的方向是投机行为成功与否的重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论定理 3. 主要空头市场是长期向下的走势，期间夹杂着重要的反弹。空头市场来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反应可能出现的最糟糕情况后，这种走势才会结束。不利经济因素常见是政府行为的结果：干预性立法，严厉的税务和贸易政策，不负责任的货币和财政政策以及重要战争。空头市场会经历三个主要的阶段：第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格。第二阶段，反应经济状况和企业盈余的衰退。第三阶段，源于健全股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于套现至少部分股票。

道氏理论定理 4. 主要多头市场是长期向上的走势，期间夹杂着重要的折返走势。多头市场期间，由于经济情况好转，投资性需求和投机性需求增加，股票上涨。多头市场经历三个主要的阶段：第一阶段，市场参与者对未来的经济景气恢复信心。第二阶段，反应经济状况和企业盈余的改善。第三阶段，源于投资热潮，不论价值如何，许多人完全基于希望买入股票。

道氏理论定理 5. 次级的折返走势，是主要多头市场中的重要下跌走势，或是主要空头市场中的反弹走势，通常会持续数周到数月。折返走势幅度经常是前一个折返走势结束后的主要走势幅度的 1/3～2/3。次级折返走势经常被误认为主要走势的改变。

道氏理论的核心是趋势，后续各家理论都延续了趋势这个核心。但是道氏理论缺乏具体的可操作性，一般不能直接运用。

二、江恩理论

威廉·江恩在证券市场中的理论创新成就主要有两项：第一，把“时间”因素引入技术分析，将时间和价格完美结合起来。其他描述时间的理论大多都是江恩奠基的。第二，阐明了“止损单”在交易中的极度重要地位。江恩建立了江恩时间法则、江恩价格法则和江恩角度线法则，这些法则可以用来发现价格发生回调的时机和回调的幅度，在预测市场方面具有相对的实用性。

江恩在证券市场中的实践创新成就就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，规避了由于市场的不确定性或者投资者判断失误而带来的巨大风险。当预测系统失灵时，江恩的操作系统就能及时发挥作用，悬崖勒马。

江恩的操作系统的规则：

1. 本金使用量：10 等分；任何一笔损失不超过本金的 1/10。
2. 使用止损单：每个交易品种制定一个合理的止损单。
3. 永不过度交易：过度交易会破坏本金使用量规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 永不让利润变成损失：有利润时提升止损单水准。

5. 永不逆势而为：确定趋势然后顺势而动。

6. 看不准就离场，并且不要在看不准时入场。

7. 只在活跃的市场中交易。

8. 平均分配风险：一般交易两三个商品。

9. 不要限制你的委托单，或设定价格：市价交易。

10. 没有充足的理由就不要平仓：用止损单跟进保护利润。

11. 累积盈余：盈余存入另一个账户，紧急时备用。

12. 永不为蝇头小利而买卖。

13. 永不分摊损失。

14. 绝不因为失去耐心而离开市场，绝不因为迫不及待而进入市场。

15. 避免赚小利，亏大钱。

16. 决不撤销在做出交易时设置的止损单。

17. 避免过于频繁地进出市场。

18. 要像愿意买进那样愿意放空：将目标定为跟随趋势并赚钱。

19. 永远不要因为商品价位低而买入、价位高而卖出。

20. 别在错误的时候加码：等到商品非常活跃而且突破了阻力位时再加码买入，并且等它跌破了派发区之后再加码放空。

21. 挑选显示出强劲上升趋势的商品加码做多，挑选显示出明确下跌趋势的商品放空。

22. 不要对冲风险，任何错误都要认输。

23. 没有充分的理由就不要变换你在场中的位置：当你做交易时，让该交易依据某个充足的理由或者明确的规定；没有明确的迹象表明趋势变化前不要离场。

24. 避免长期成功或者一段时间赚钱后增加交易。

25. 不要猜测市场何时见顶，让市场证明那是顶部；不要猜测市场何时见底，让市场证明那是底部：遵循明确的规则，你就可以知道何时见顶、何时见底。

26. 不要听从别人的建议，除非你知道他懂得比你多。

27. 在第一次赔钱后减少交易，不要增加。

28. 避免错误的入场和错误的离场；避免正确的入场而错误的离场，这是在加倍犯错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩总结出大多数人亏钱的原因有以下三种：(1) 对市场缺乏基本的认识；(2) 没有设止损单或止损单被更改；(3) 盲目过度持有交易单或者买卖过于频繁。

三、亚当理论

亚当理论是由韦尔德创建的。韦尔德原本是因为创建技术指标闻名的，并且在1978年出版了《技术性买卖系统的新概念》一书。该书提出了一系列辅助指标：相对强弱指标——RSI，抛物线指标——PAR，摇摆指标——SI，转向指标——DM，动力指标——MOM，变异率——VOL。虽然韦尔德是因为创建了很多指标闻名于世的，但是后期韦尔德在实践中发现了技术指标的缺陷足以致命，所以抛弃了所有由他自己创建的指标，并推出了亚当理论。亚当理论的主要内容是：市场中没有任何技术指标可以相当准确地预测后市的趋向，每一套技术分析工具都有其内在的缺陷。投资者要摒弃所有的主观分析，不管这些指标或者技术工具是定性还是定量的给出定义，都应该坚决地放弃迷信技术指标或工具的做法，及时认清身处的市场趋势方向，并顺势而为。

亚当理论的内涵主要有三点：

1. 顺势而为。进入投机市场之前要认清市场的趋势是上涨还是下跌，升势以做多为主，跌势以沽空为主。任何升势做空，跌势做多都是极其愚蠢的，其危险性很容易转化为现实中的致命伤——破产。顺势者趋势领着走，逆势者趋势拖着走。

2. 及时止损。买入后下跌，或者沽空后上涨，就应该及时分析是否看错大势，看错就要认错，不要和大势为敌。

3. 不迷信指标。坚决地放弃迷信技术指标或工具的做法，任何过于依赖技术分析指标的所谓买卖信号进行操作的做法，都有资金被套牢而破产的风险。在使用指标之前首先要了解指标的缺陷和误区，而不是指标的预示作用。

亚当理论强化了趋势和及时止损的重要性，但比较笼统，难以操作。技术指标没能确立自己的位置，这体现了市场的不可预知性。

四、波浪理论

（一）概述

创立波浪理论的拉尔森·尼尔森·艾略特将价格形态理论发展到了一个顶峰。波浪理论吸收了道氏理论的趋势核心，吸收了江恩理论中的时间和周期概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念，并且引入了斐波纳奇数列和各种技术指标，将各种优点融为一体，建立了以形态、比例和时间三个要素为主要内容的测市系统和操作系统。波浪理论在趋势问题中区分了驱动浪和调整浪，同时区分了波浪的级别，把时间自然地融合在波浪的级别当中，不同级别形态的自相似性体现了时间的周期，也就是反映了历史的相似性重复和螺旋性前进。波浪理论的另外一个优点就是测市系统和操作系统都是同步跟随的。

（二）波浪理论的主要内容

1. 如图 4-2 所示，价格的上涨和下跌是交替进行的，波浪的发展方式是驱动浪和调整浪。一个完整循环包含一个驱动浪和一个调整浪。驱动浪是一个五浪结构，调整浪是一个三浪结构或其变体。所以一个完整的循环是由五浪驱动和三浪调整组成的。

2. 驱动浪有两种类型：推动浪和倾斜三角浪（见图 4-2，浪 1、浪 3、浪 5、浪 A、浪 C 均是驱动浪）。最常见的驱动浪是推动浪，推动浪是方向与主要趋势相同的波浪。

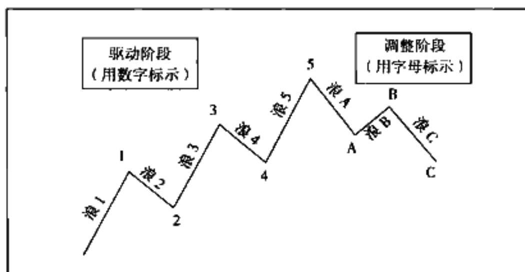


图 4-2

3. 五浪结构有三个永恒之处：浪 2 永远不会运动到浪 1 的起点；浪 3 永远不是最短的一浪；浪 4 永远不会进入浪 1 的价格领地。推动浪的另外几个常见现象：①浪 1 和浪 5 的力度是不确定的。②浪 1、浪 3、浪 5 常有一个延长，另外两个简单相似。③浪 2 和浪 4 常有交替现象，就是如果浪 2 是简单浪则浪 4 是复杂浪居多，反之亦然。

4. 调整浪是与主要趋势相反的波浪。调整浪的形态经常比较复杂，常见的有锯齿形、平台形、三角形和联合形。调整浪永远不会是五浪，只有驱动浪是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五浪，因此与更大趋势反向运动的最初五浪永远不是调整浪的结束，仅仅是调整浪的一部分。

如图 4－3 所示，2007 年 10 月 16 日上证指数达到 6124.04 点，随后出现了一个与主趋势相反方向的小一级别 5 浪下跌。根据波浪理论的第 4 个特点，这个最初的五浪结构不会是调整浪的结束，仅仅是调整浪的一部分。后续 K 线的发展如图 4－4 所示。

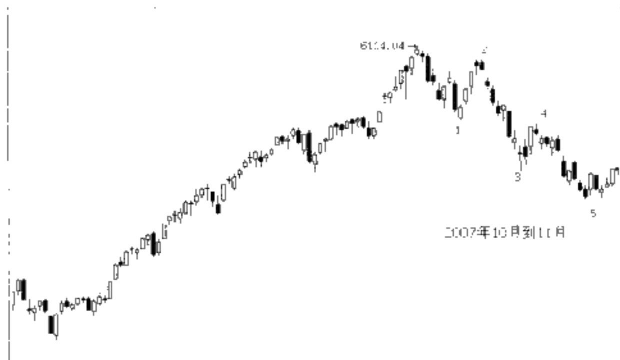


图 4－3



图 4－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 波浪可以合并为高一级的浪，也可以分割为低一级的浪。如图4-5所示，浪1、浪3、浪5、浪A、浪C均是推动浪可以继续分解为低一个级别的1、2、3、4、5五浪结构，而浪2、浪4、浪B可以继续分解为小一个级别的A、B、C三浪结构。图4-2中浪1、浪2、浪3、浪4和浪5可以合并成高一级别的一个推动浪，同时浪A、浪B、浪C可以合并成高一级别的调整浪。

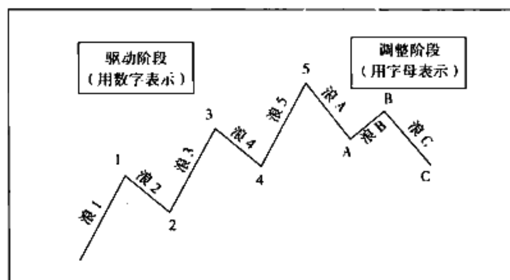


图4-5

（三）波浪理论的理解和拓展

要弄清楚波浪理论的全部内容和各个细节，对于小散户来说既不可能也没必要，应用的时候只要把握以下几个原则就行了：

1. 大道至简。能赚钱的都是简单的，对于复杂的波浪多等待、少参与，如图4-6所示。

2. 繁简交替，周而复始，循环往复。复杂之后总是简单，简单之后总是复杂。波浪循环由五浪驱动阶段和三浪调整阶段组成，常见的情况是驱动浪比调整浪幅度大而且形态相对简单。

3. 化繁为简。当低一级别波形视觉效果比较复杂时就提升一个级别研判。比如：日K线复杂的波形（见图4-7），我们换用周K线分析（见图4-8）就比较简单。再有分得清就参与市场、分不清就休息，工作和休息也是一个循环嘛。游戏结束了就该休息，过度劳累会死的。

4. 拓展。市场的趋势在多数情况下表现为五浪结构，也可以表现为七浪、九浪、十一浪……直到反转发生为止。市场不会因为波浪理论就一成不变地走出五浪结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

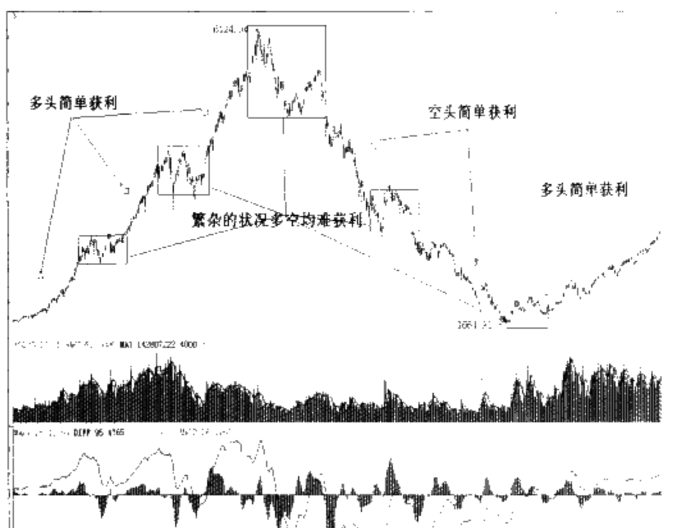


图 4－6

五、经典理论小结

无论理论看上去是多么完美，也不是拿来就可以用的印钞机，各种经典理论都缺乏明确细致的操作规范、风险评估及控制体系。对于普通散户投资者来说，很难通过一两天简单地学习就能建立一个完善的交易操作系统，那么我们为什么还要学习这些不完美的理论呢？第一个原因是目前没有比这些理论更好的可用理论。第二个原因是辅助以操作系统可以最大限度地避免理论的缺陷。第三个原因是通过学习前人的经验，笔者找到了一种比较简单易行的操作方法，在后面的章节中会详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

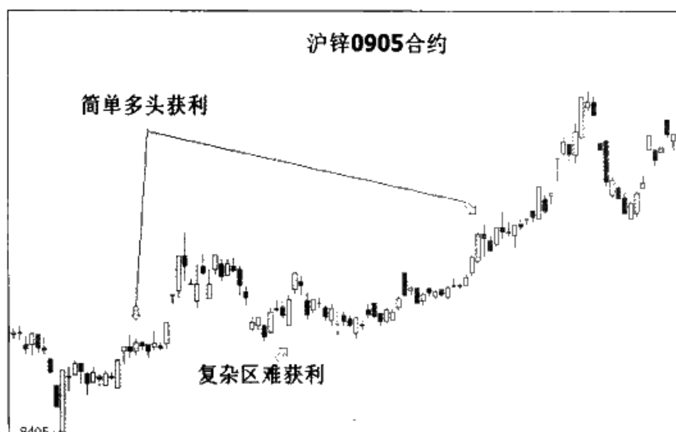


图 4-7 日K线显示调整浪是复杂的波形

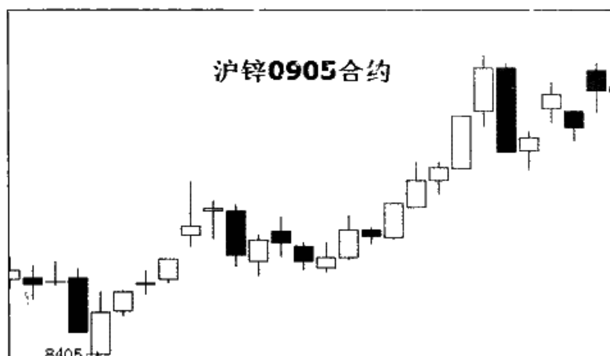


图 4-8 在周K线中显得简单的调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 技术分析的概念、研究内容和市场理念

一、技术分析的定义及理论基础

技术分析就是以市场中已经发生的事实，如价格、时间、成交量和持仓量等为依据，以各种技术图表为手段，参考市场历史的规律性表现，推断现实可能发生的经济趋势和价格趋势。

当前技术分析理论的基础是约翰·墨菲在《期货市场技术分析》中论述的三个市场假设：假设 1. 价格以趋势方式运行；假设 2. 市场价格反应一切；假设 3. 历史会不断重演。不过这三个假设是否合理，历来争论不断。

关于假设 1 的争论：有趋势论者认为，价格以趋势方式运行，即在当前状况下价格是随着时间的推移不断地强化的，也就是高的越高，低的越低。从大量的市场表现来看，在一定的时期内价格确实是相对稳定的朝某个方向前进的。坚持无趋势论的随机行走理论流派却认为金融市场价格是无趋势的，并以数理概率论的方法从数据上提出了反面的依据。

关于假设 2 的争论：市场价格反应一切。这个观点的内涵是市场永远是对的。而投资大师索罗斯的投资理念却是“市场永远是错的”，而谁又能说他不是一个成功的投资者呢。更有骑墙派的观点：市场宏观方向经常是对的，市场运行微观价格的过程经常是偏离实际的（也就是说是错的），即市场之对就是趋势方向，市场之错就是波动震荡。

关于假设 3 的争论：历史会不断重演，这个观点的支持者的理由是，人性内在的贪婪和恐惧是亘古不变的，由人类创造的历史与生俱来融合了人的本性，经济现象作为人类创造历史的一个方面当然也融合了人性的特点，所以无论生产力进步到什么程度，历史都有一定的相似性。而反对者认为，历史是无法重复的，确实没有任何两段历史是完全相同的。

综上所述，三大假设的内在含义表述如下：1. 价格形似趋势方式运行；2. 价格不确定时间地反应一切；3. 历史总是相似的。

二、技术分析研究内容

K 线因素：分时间因素和价格因素。时间因素分时间跨度和周期，时间因素是独立于价格因素起作用的。趋势和形态是时间因素和价格因素的综合表现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析时需要双因素综合分析。

资金因素：包括成交量和持仓量。

三、市场理念

市场理念是投资者对市场本质的总的看法和根本观点。约翰·墨菲对市场的三大假设就是他的市场理念。笔者研究市场后确立的市场理念是：市场永远是变化的，市场的变化是有模糊规律的。规律之一：在一定的时间内，价格可以相对稳定地向同一个方向前进（即趋势），但是并不能预先确定其起讫点和持续时间。规律之二：市场变化存在相似的循环，但循环的周期和层次是变化的，不能确定的。规律之三：所有市场因素都会在市场现象上逐步表现，不断变化的市场现象反映市场本质。规律之四：市场变化的表现过程是不变的，即价格的涨跌交替和K线图的繁简交替现象是不变的。

第三节　K线共性分析

一、价格趋势

（一）趋势的含义

价格趋势是技术分析理论的核心。研究趋势的第一个目的是认识趋势和利用趋势；第二个目的是处理意外，而学会处理意外才是成功的关键。

什么是趋势呢？所谓趋势就是潮流和发展方向。技术分析的经典著作大多将趋势分为上升趋势和下降趋势。上升趋势是由一系列不断抬高的波峰和波谷构成，下降趋势是由一系列不断降低的波峰和波谷构成。趋势波通常是简单波。

上升趋势的演变，从某个点开始上涨的价格后续可能会发生以下4类事先不能确定的演变情况：

1. 快速上升趋势。如图4-9所示，波峰波谷都在抬高，甚至后一个波谷比前一个波峰还要高，当然这种趋势没人会有疑问的。大家的疑问是我们在事先无法预料会出现这种情况，我们怎么去追进，又怎么控制发生回撤时的损失呢？这个问题我们在操作中讨论。其实大家担心的就是追击的过程中发生下面的第2、3两种情况，甚至出现非上升的两类意外情况。

2. 稳步上升趋势。如图4-10所示，上升波浪在D点突破，到达C点后发生明显回撤，到达A点（平D点）回撤后又继续上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

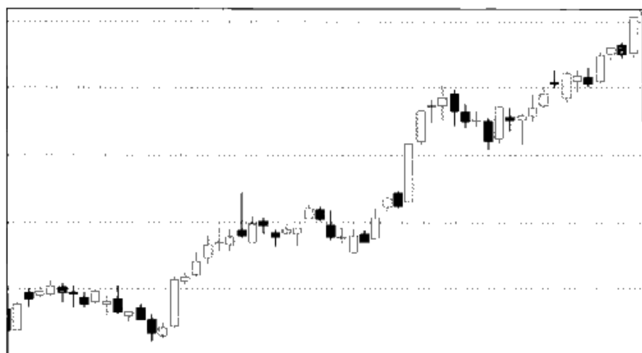


图 4－9



图 4－10

3. 平缓上升趋势。上行中发生很大回撤，回撤至前一波的起涨点。如图4－11所示，从 B 点上升，经 D 点突破，达到 C 点后回撤到 A 点（平 B 点）。

投资者不敢在突破的时候去追击，就是害怕图中的 D 点突破，进场经过 C 点，结果又回到了 A 点。不知道在 C→A 的过程中是该继续持有还是该出局，如果不出局担心股价从此跌个没完（如第 4 点的两类意外），如果出局了又担心股价继续上扬（见图 4－11）。不过此刻暂时不讨论 C→A 的过程的问题，只讨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

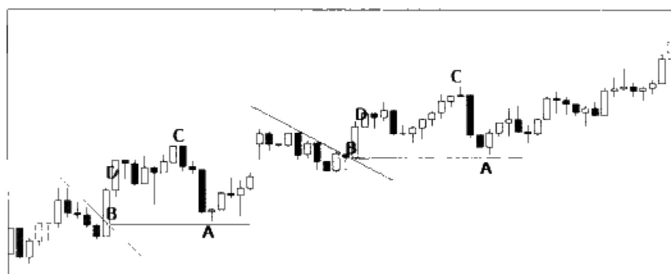


图 4－11

论 A 点的问题。

假设上涨趋势不变，那么市场观测的经验结论是 A 点的极限价格不会突破前一个波的突破点 B 的价格的水平线所在的窄幅价格区域（即后面力量分析中称真实阻力）。这个价格就成了操作中回撤、做多的尝试点。但是多数情况下，上升或下跌趋势中不发生回撤或者回撤的幅度越小，行情越远，即上升中回撤越小涨得越高，下跌中反弹越小，跌得越深，这个矛盾在回撤操作中对操作时机提出了挑战。

4. 两类意外。根据上涨趋势的定义和历史观测经验，对两类意外做如下阐述：

意外 1. 如图 4－12 所示，A 点的前两个 K 线的极限价格突破 B 点水平线，但是收盘价没有突破，那么后面常见现象是上涨暂缓了，后市到底是横盘、是下跌还是下跌后又上涨需要等候观察，无法主观预料。即使继续上涨也需要时间的积累后才会涨，换句话说做多暂时不宜，所以原有尝试的多单应该择机先出局等候。当然下跌的判断还是不成立的。

意外 2. 如果 A 点收盘价已经突破 B 点水平（见图 4－12），但是尚未突破前一个波谷的最低点的时候，那么上涨趋势的判断和下跌趋势判断都不宜了。既可以不向下突破就上涨（见图 4－12），也可以向下突破后再上涨（见图 4－13），还可以就此下跌不涨了（见图 4－14）。如图 4－14 所示，如果 C 点是高一级别的下跌趋势的回撤点，那么在 A 点（针对 B 的回撤点）可增加看跌成分，多单应尽快出局。后续行情发展如图 4－15 所示。

下降趋势的 4 类演变情况：1. 快速下跌趋势；2. 稳步下跌趋势；3. 平缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

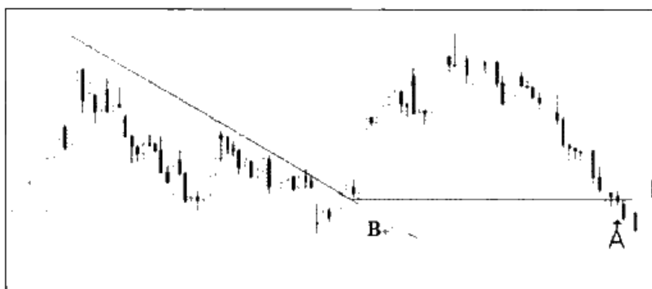


图 4－12

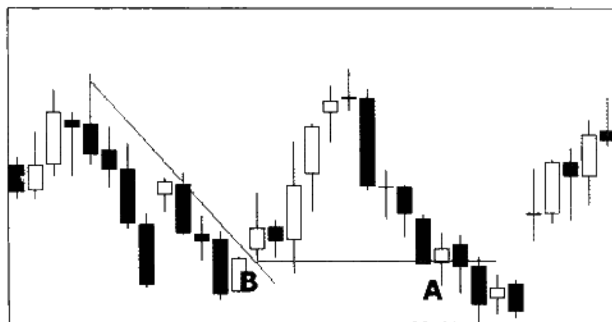


图 4－13

下跌趋势；4．两类向上的意外情况。下跌的情况就是上升情况的反向。把原来上涨的图直接翻转过来（见图 4－16），把上涨与下跌的文字和 K 线颜色反着看就行了。

（二）趋势的分级和发展阶段

1．趋势的 4 种分级方法

（1）传统的趋势分级：也就是道氏理论定理 1 的分级。分为主要趋势、次级的折返走势和每天的波动走势。

（2）日常趋势分级：分长期趋势、中级波段趋势和短期趋势。这里所指的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

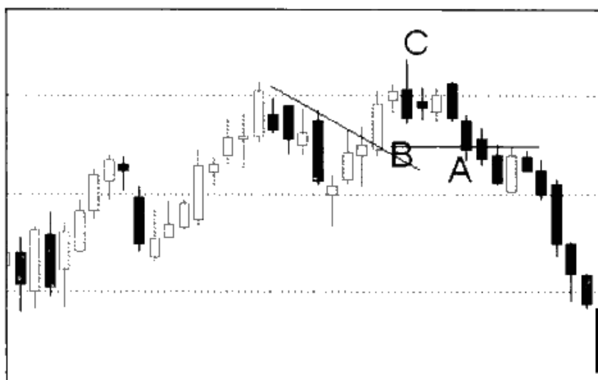


图 4－14

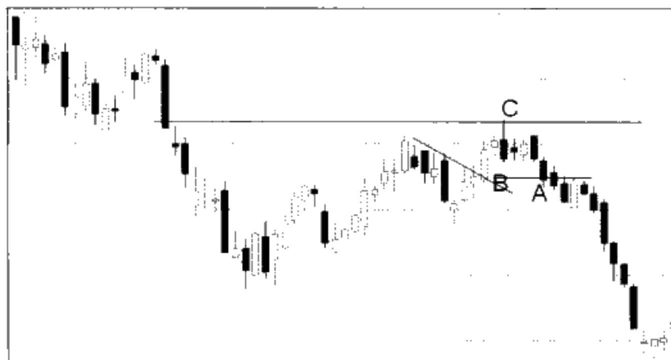


图 4－15

长期趋势与道氏理论中提及的主要趋势是等同的，指的是最大级别的趋势，即牛市或熊市。中级波段趋势是指与长期趋势方向相同的被称为推动浪的波段，或者与长期趋势方向相反的被称为调整浪的波段（即道氏分级中的次级折返走势）。短期趋势是日内杂波。如图 4－17 所示的对比传统分级和日常分级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

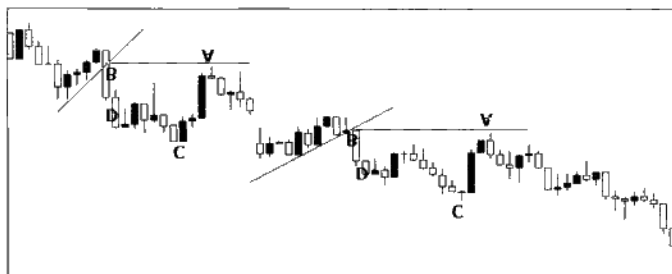


图 4－16

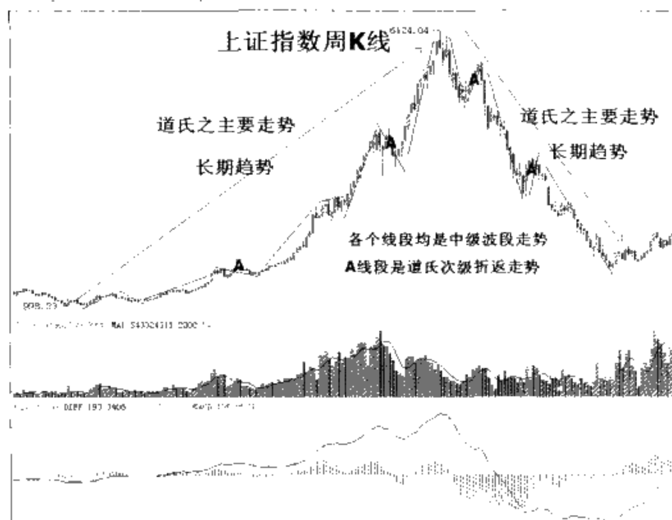


图 4－17

（3）波浪理论分级：波浪理论是以形态的级别区分浪级的，如第一节波浪理论中的模拟图 4－2 中的八浪结构。如果这是个日 K 线的循环，那么它向上级别常可以合并成以周 K 线为时间单位的二浪，也可以向细分解为以半小时线为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间单位的三十四浪。

（4）逻辑模型化分级：用长期—短期分级把趋势扩展为五浪、七浪、九浪、……常见为五浪（详见本章第四节）。

2. 趋势的发展阶段

在波浪理论和逻辑模型分级里面，任何一个级别的趋势包含着多个不同方向的小级别趋势，该趋势本身仅仅是高一个时间级别趋势中的一个正向或反向的小趋势。不论何种趋势都包括产生、发展、壮大和衰亡四个过程。

（1）趋势的产生：所有趋势都是在上一个趋势衰竭消亡之际产生的，新趋势的产生是对上一个趋势的否定。

（2）趋势的发展与壮大：趋势的发展是对新产生的趋势的肯定，经常表现为对各种阻力线（对波段自身来说就是边缘线）的突破。趋势的壮大过程往往与发展过程密不可分，很多时候在形态上难以区分，在操作中也没必要区分。

（3）趋势的衰亡：某个空头或多头趋势的能量充分释放，趋势由盛转衰。趋势由盛转衰的表现就是短期 K 线逆长期趋势方向不断突破波形的边缘线，方向转变即将发生，下一个趋势即将来临。

（三）趋势的描述方法

描述趋势的三个元素：方向、速度和节奏。

关于方向，不同的著者存在一定的争议。一种观点是趋势分为上升趋势、下跌趋势和横盘震荡（平缓趋势或水平方向），如图 4－18 所示。另一种观点是趋势只分为上升趋势和下跌趋势，认为横盘震荡就是无趋势。本书采用前一种观点，这样便于模拟逻辑处理。

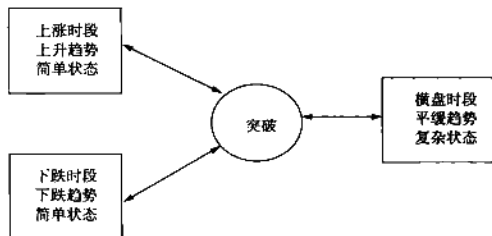


图 4－18 趋势的描述

市场中震荡（平缓）显示稳定，而趋势显示变化。市场的不变与变化，体现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线上就是震荡和趋势的反复或交替。从时间角度区分震荡时间和趋势时间。

趋势的速度就是单位时间内价格的涨跌幅度，代表趋势的强弱。只有速度大的波段才能赚快钱，当然做错方向的时候就迅速亏钱。

趋势的节奏就是趋势内的波动轨迹，对于高级别趋势来说波动轨迹就是一个个小级别的趋势。

二、价格形态

价格趋势是简单波，价格形态是复杂波，价格进入形态后原则上多观察、少操作或者只观察不操作。对于趋势，最重要的是研究它是从什么时候开始的；而对于形态，我们重点研究它什么时候结束。很多时候这个形态的结束和趋势的开始是一回事。

（一）价格形态、价格回撤、回撤波、震荡和震荡波

传统理论认为形态与趋势是相对应的概念，形态是两个趋势之间的过渡。这样一来，新的问题就产生了：很多趋势的尾段甚至整个后半段就是构成形态的起始段，很多趋势的起始段甚至整个前半段就是构成形态的末尾段。如图4－19、4－20所示。

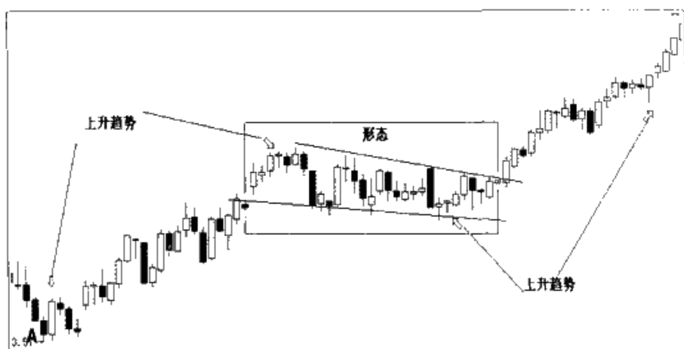


图4－19

图4－20中，先来了个V形底，一波上涨后形成M头，上升的这波前半截在V形底的形态中而后半部分在M头的形态中，这让大多数散户投资者无所适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从，不知道从何下手进行操作。



图 4－20

下面谈谈"形态、价格回撤、回撤波、震荡和震荡波"这些日常用语及其相互之间的区别和联系。

价格回撤就是推动浪波段走完之后价格以同等时间级别的波浪对推动浪进行折返，相当于调整浪。但是价格回撤是一个动作过程，是进行时的概念，回撤过程完毕即形成完整的调整浪或回撤波。回撤波可以不同程度地进入推动浪的价格区域，但是不会超越推动浪的价格突破点，如图 4－11 所示，C→A 是价格回撤，波段 CA 是回撤波。

超过推动浪的价格突破点的折返就不再是价格回撤，也不再称之为回撤波，当然也不再是调整浪了。如图 4－21 所示。

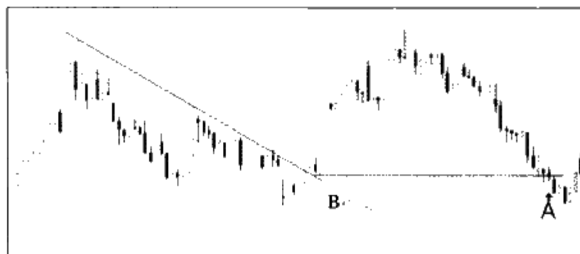


图 4－21

如图 4－22 所示，价格折返过程中，连续三个以上 K 线完全进入前一个波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段（可以是推动浪也可以是调整浪）的价格区域就叫做价格震荡，价格震荡也是一个动作过程的概念。某种意义上来说价格回撤和价格震荡是相似的，但是价格震荡可以超过或不超过前一个推动浪的突破起点，这是震荡和回撤的最大区别。如图 4－22 所示，震荡概念可以超过 A 点，而回撤最多达到 A 点。

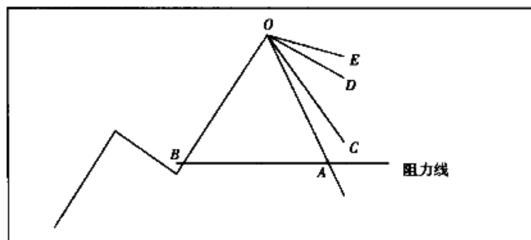


图 4－22

震荡波定义：任何相同时间单位级别的波段（可以是推动浪也可以是调整浪）价格重叠区域均超过各自波段价格区域的 50%，这两个波就组成一个震荡波，如图 4－22 中的 BOC 和 BOA。一个震荡波过后的价格可能回归原有趋势，也有可能反转，也有可能继续震荡。如果存在多个波段，其中两个波符合震荡波的定义，其他波的价格都在这个震荡波的价格之内，就组成了双重或多重震荡波，双重或多重震荡波就是一个形态。根据趋势中的描述，形态应该归为平缓的趋势波。

从上面看来，趋势波形没法真正严格地对应价格形态、价格回撤、回撤波、震荡、震荡波等概念。表现为既有区别又有动态联系。如图 4－22 所示，当前一个波段 BO 的价格波走完，后面的 OE、OD、OC 及 OA 的阻力线以上部分都是价格回撤。OE、OD、OC 及 OA 早期波浪各波早期既可以是回撤动作，同时也可以是个震荡动作。可以形成回撤波，如 OE、OD、OC，也可以和前面一波构成一个震荡波如 BOC 和 BOA。但是 BOD 和 BOE 由于回撤没超过 BO 一半不是震荡波。

单一震荡波或多重震荡波（即形态）后市的发展既可以向上也可以向下突破，还可以继续震荡。这种发展只有结果出现后才能明确，事先并不能预知。

（二）价格形态的传统分类和新型实用分类

传统的理论将形态分为持续形态和反转形态两类。持续形态指趋势不变的情况下价格处于停顿的形态。常见的持续形态较简单，形态自身突破之后的可操作性较强。以“顺势而为”为指导方针的操作主要关注持续形态。反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指趋势反转的过渡形态。反转形态比较复杂，为了操作方便在传统分类的基础之上采用了新型分类方法。

1. 传统的持续形态分类图例

(1) 三角形

如图 4－23、图 4－24、图 4－25 所示。



图 4－23



图 4－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

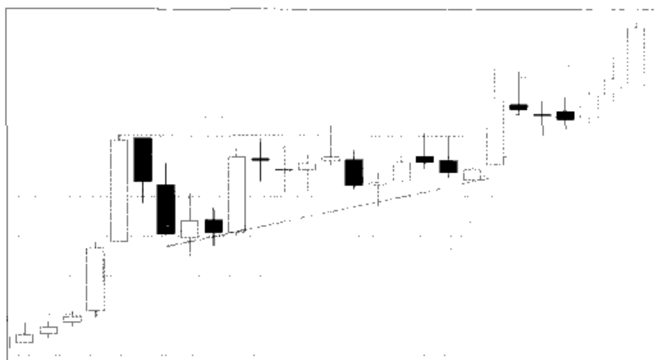


图 4-25

（2）旗形

如图 4-26、图 4-27 所示。



图 4-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

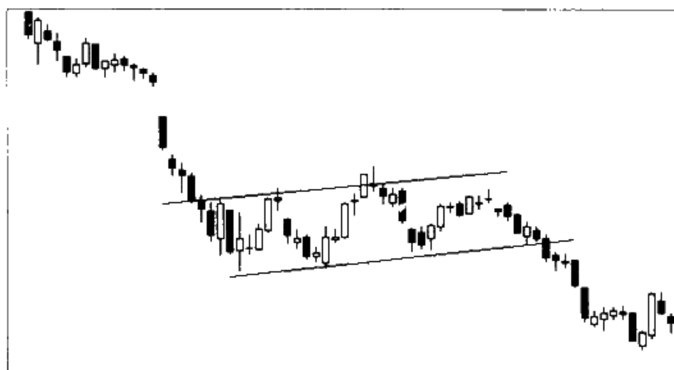


图 4－27

(3) 矩形

如图 4－28、图 4－29 所示。

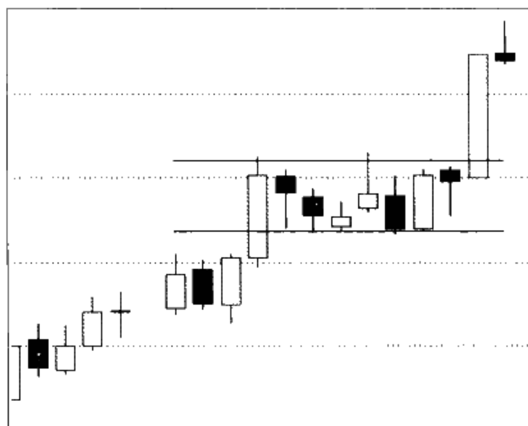


图 4－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-29

2. 新型持续形态分类

（1）水平波形

水平波形分为接近水平方向的窄幅震荡波形、大幅震荡波形以及介于两者之间的常见振幅水平波形。三角形和矩形这两种传统持续形态均属于近似窄幅震荡波形。

震荡幅度是一个相对的概念，与时间有关。比如橡胶一分钟 K 线的震荡幅度为 100 元，那么它是大幅震荡；如果连续 3 天的日 K 线的震荡幅度是 100 元，那么它就是一个窄幅震荡。震荡幅度的大小与商品的特性有关，比如同样震荡 100 元，对于橡胶和钢铁来说完全不同。所以区别两个概念最简单的方法是通过视觉直观地判断。

窄幅震荡都是由大幅震荡经过时间的推移转化而来的。如图 4-30 所示，上升到 A 点后震荡横盘，到 B 点时 AB 段是宽幅震荡，然而随着时间的推移到了 C 点后就是窄幅震荡了。

窄幅震荡和大幅震荡这两种震荡突破之后，K 线的走向常有比较典型的特点。

窄幅震荡之后的突破很少出现假突破，较少发生回撤。突破之后价格运行幅度较大，一般远大于震荡幅度。操作时宜立即进场，不宜等待回撤，放宽止损点，若能及时进场应该加大仓位。未及时进场时可放低一个时间单位级别进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

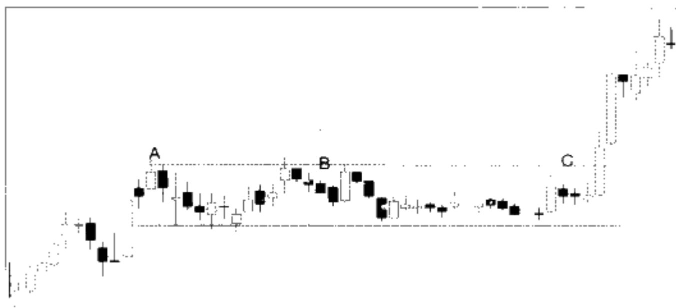


图 4－30

大幅震荡之后的突破容易出现假突破，即使真突破后也容易发生回撤，突破之后价格运行幅度一般小于等于震荡幅度。真突破之后容易发生突破波完全回撤，该回撤波也容易对被突破的价格水平发生反向假突破。操作时应该对这种现象高度警惕。

（2）平缓斜形持续波形

如图 4－31 所示，平缓斜形持续波形中，常见其波形回撤幅度小于紧邻的推动浪的一半，回撤时间常在推动浪时间跨度的 1/2～1 倍之间，同时与前一个调整浪的时间类似。如果波形调整时间比前一个调整浪的时间明显延长则考虑转势，但是当推动浪是急速的大幅度波形时，调整波形的时间明显延长，则首先不考虑转势。

（3）大角度斜形持续波形

大角度斜形持续波形中，回撤时间常小于推动浪的时间，回撤幅度常超过紧邻的推动浪的一半，但极限价格不会突破推动浪启动点的真实阻力区。如果大角度斜形持续波形的运动幅度和比例超过前一个调整浪，要考虑价格打破平衡，有转势可能，这与 V 形反转、M 头前部等图形在事先无法区别。如图 4－32所示，*AB* 段是持续波形还是反转波形无法事先确定。

所有持续形态都是在原趋势进一步发展后被回顾证实的，只是水平波形的持续性更加可靠而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－31

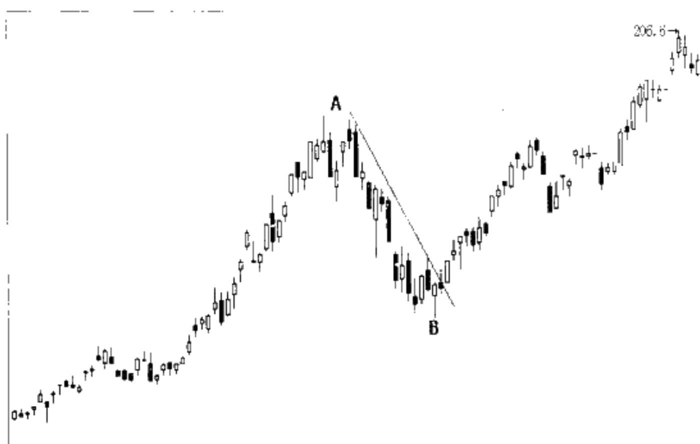


图 4－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 传统理论的反转形态图例

(1) V形顶或底（单顶或底）

如图4－33、图4－34所示。



图4－33



图4－34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）圆弧顶或底

如图 4－35、图 4－36 所示。



图 4－35

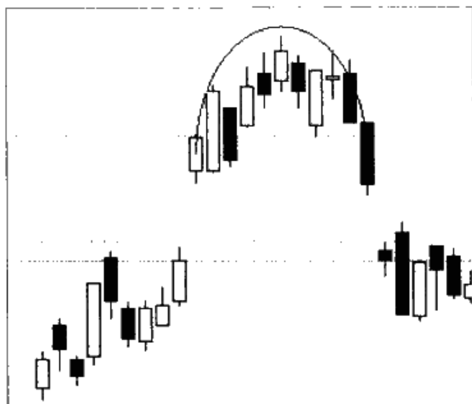


图 4－36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 双顶或双底（M头或W底）

如图4－37、图4－38所示。



图4－37



图4－38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）头肩顶或头肩底

如图 4－39、图 4－40 所示。

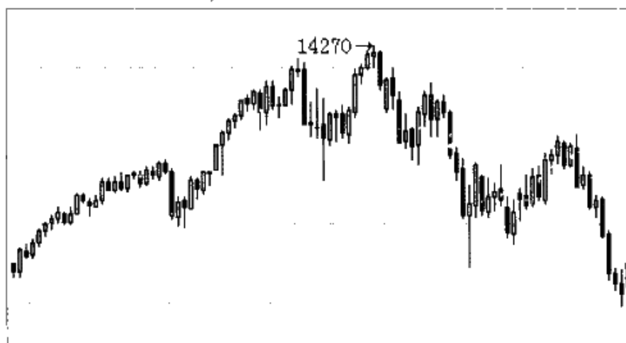


图 4－39

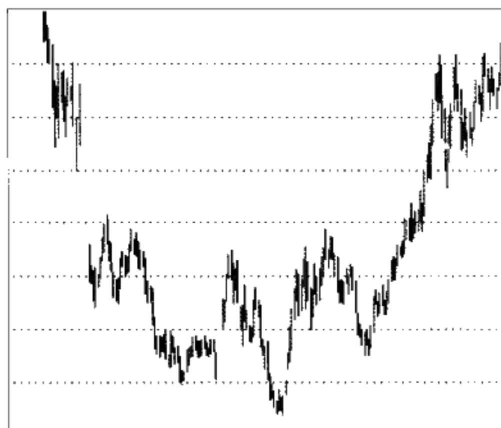


图 4－40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 多重顶或多重底

如图 4－41、图 4－42 所示。

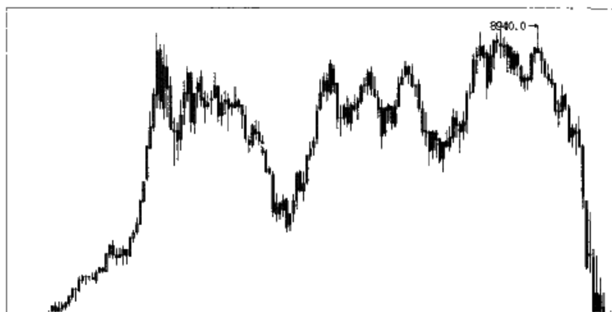


图 4－41

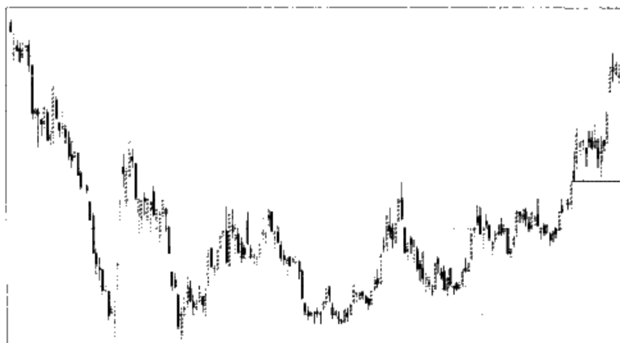


图 4－42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 楔形反转

如图 4－43、图 4－44 所示。



图 4－43



图 4－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）岛形反转

如图 4－45、图 4－46 所示。



图 4－45

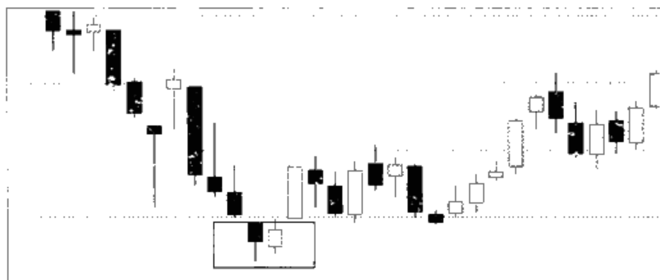


图 4－46

传统反转形态分类的弊端是反转形态类型众多、结构复杂，并且不可能事先知道出现何种形态，因此缺乏实际操作意义。反转形态缺乏操作意义的第二个弱点是天生的，因为一个趋势可以有多个持续形态，但是只会有一个反转形态。根据“长期—短期”的分级方法，根本就不需要关注反转形态，直到发生了反转的价格信号或时间信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 新型反转形态分类

（1）不发生回撤的反转形态

传统分类中的V形反转和岛型反转属于这类。这类反转即使发生回撤也仅仅是低一个时间级别的K线波短暂的回撤一下，如图4-33、图4-34中反转后日内短暂回撤。这种类型大多数只在极度疯狂的第5、7、9……浪之后出现，具有一定的可操作性。如果不具备极度疯狂和第5、7、9……浪这两个条件，出现这种反转的可能性大大降低。

（2）会发生回撤的反转形态

除了第一类反转以外的其他各种类型的反转，在长期趋势的斜线被突破以后，多数会出现价格打破平衡或者时间超越价格平衡的反转信号，然后出现同级别的回撤波对突破点水平线进行回撤，如图4-47所示。当长期趋势的斜线在A点被突破后，原来的趋势就已经改变了，B点以后波形对突破点A进行回撤。回撤之后是否形成各种传统的反转形态是反转成功与否的判断标准。

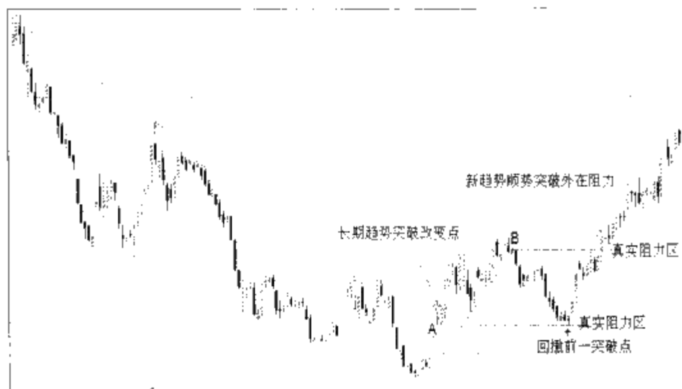


图4-47

5. 日本蜡烛图技术

日本蜡烛图技术是信号操作中最经典的技术之一。K线信号和K线组合实质上是低一个时间单位等级的价格形态在高一级的时间K线上的反应，如半小时K线的头肩顶形态在日K线上可能是个黄昏星组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本蜡烛图技术中最重要的就是对各种持续信号和反转信号的识别和应用。相邻级别的信号将出现同向共振加强，任何高等级的信号都要在处理低等级的波段时予以考虑。同等时间级别的信号对同等时间级别波段起预示和参考作用，需要对等强度的信号才能改变原有趋势。信号进场时机：仅当信号所指的方向与市场主要趋势方向一致时才真正适合操作，并且在同级或高一级的阻力线附近应用效果更佳。信号出场时机：原有进场信号的参考作用消失、止损出场和波段常规时间耗尽、对等反向信号出现，止赢出场。

（三）形态的应用价值

1. 形态（复杂波）的开始意味着趋势（简单波）的暂时停顿或结束。所以发现形态出现时，持仓单要部分或全部出局，但是严禁立即反向操作，除非事先有详尽周密的准备。

2. 形态的尾声时段，既可能是波形对上一次突破进行回撤的机会，也可能是波形自身将要突破的机会。是投资者需要充分做好操作准备的时候。

（四）形态和趋势的共同点和不同点

共同点：形态和趋势两者的开始和结束的时候都有一个转折处，即波形的自身突破处，两者都有类似的持续时间（即时间跨度和周期）。持续形态（即调整浪）的时间常短于推动浪的时间，时间空间转化的情况除外。反转形态的时间常大于前一个趋势最后一个推动浪的时间，V形反转和岛形反转除外。

不同点：形态和趋势两者的核心区别是趋势必然对原有的重要阻力区突破后不断前进，而形态对阻力区是不突破或者假突破。

三、时间跨度和周期

时间是技术图表的横轴，重要性不言而喻，任何忽视时间要素的投资者都会付出惨痛的代价。时间要素包括时间跨度和周期。

（一）时间的重要性

从成本收益考虑时间：1. 人的生命是有限的；2. 资金是有时间成本的；3. 资金有其投资其他产品的机会成本。所以时间是一个不可忽视的问题。

威廉·江恩在研究行情变化的过程中发现了一个相对稳定的时间现象：时间可以超越价位平衡。当时间到达，成交量将增加，推动价格运动。

（二）时间跨度

时间跨度是指趋势行情中单边上涨时间、单边下跌时间或盘整行情中的盘整时间，以及它们之间的对比，如图 4-48 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

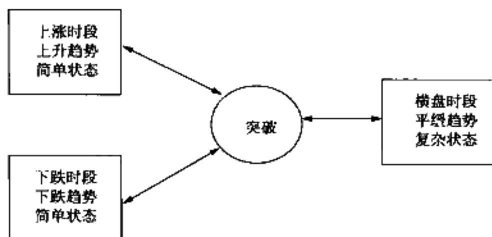


图 4－48

牛市行情常见波峰右移，即每个主要阶段性高点的左侧时间跨度大于右侧时间跨度。如图 4－49 中 T1＞T2。熊市行情常见波峰左移，即每个主要阶段性高点的左侧时间跨度小于右侧时间跨度。如图 4－50 中 T1＜T2。不论波峰左移还是波峰右移都是趋势中推动浪的时间大于调整浪的时间这一特点的体现。

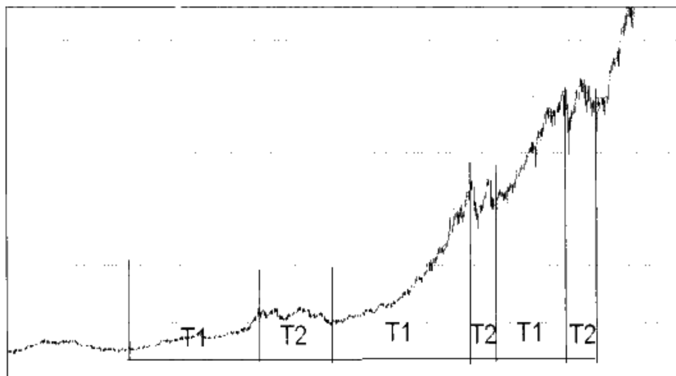


图 4－49

（三）周期循环

自然科学中的周期，特别是数学理论中的周期是非常精确的。而作为社会现象的金融现象也存在周期性，但是这种周期性是模糊的，并以相似性而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

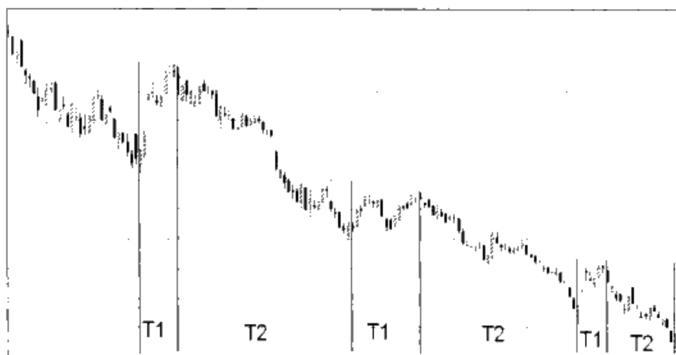


图 4－50

相同性为原则的螺旋形周期。所以我们只能以相似性为特点的逻辑模型来分析周期问题。对循环的具体把握需要人的判断。

金融市场周期的分类：

一是经济大周期和季节性周期。经济大周期循环（见图4－51）见顶的循序是股票、经济、商品、黄金、债券，见底的循序是股票、经济、黄金、商品、债券。在债券见底之后到股票见顶之前有一个短暂的共同上升期，在债券见顶之后到股票见底之前有一个短暂的共同下降期。季节性周期常出现在农产品中。

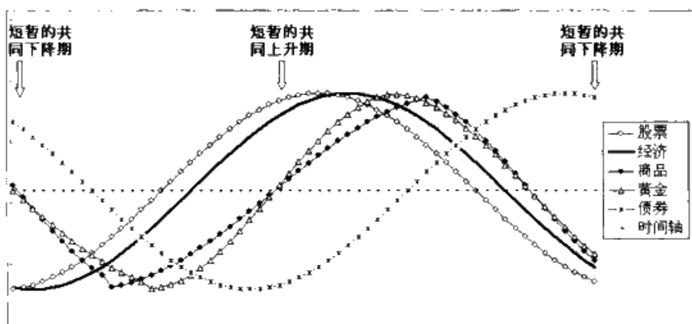


图 4－51　投资工具与经济周期模型图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是价格的底循环周期、顶循环周期（见图 4－52），以及价格涨、跌、横盘三者时间跨度的随机交替周期（见图4－53）。著名谚语“横有多长，竖有多高”，是指市场中涨、跌、横盘三者的时间跨度的随机交替中的近似关系。趋势模型和震荡模型都是基于周期循环的特点建立的。

精确测算周期循环的时间窗口常用斐波纳奇神奇数列，但是准确应用这个理论对于我们来说是相当困难的，而且对于特定的期货商品或者股票来说并不是像数学那么精确。对于我们来说，只要掌握数列中的 1、2、0.5 及 0.618 倍的模糊比例就可以了。

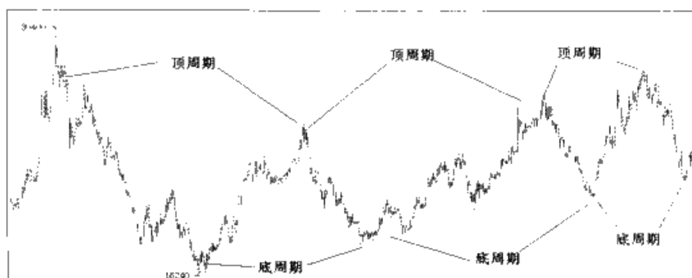


图 4－52

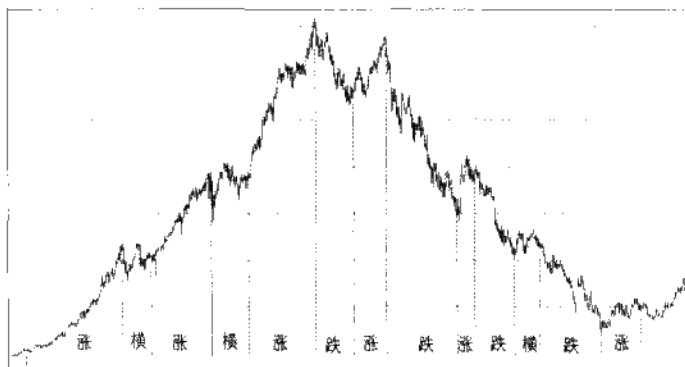


图 4－53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）时间参照价值

K线存在客观的、模糊的时间周期性，因此，随着时间的推移，当前趋势的价格不断上涨（或不断下跌）的可能性逐渐减小，直到反转的发生。根据时间周期的规律性，参照前一个紧邻的趋势（或波段）的时间跨度估算当前趋势（或波段）的可能的时间跨度。这就是时间的参考价值。

四、单因素提示的牛市或熊市的持续信息和牛熊转化信息

1. 时间回撤时间，时间催生时间

时间周期理论表明，上涨或下跌的推动浪的时间需要下跌或上涨的时间段来回撤，也可以用横盘时间来回撤。回撤调整的时间，催生下一个更长的时间的推动浪。

2. 时间催生空间转化

长时间横向的价格运动常常会催生一个短时间大幅度的价格运动，这个转化在传统的三种持续形态当中已经有描述了。

3. 时间替代价格回撤（持续），时间超越价格平衡（反转）

任何一轮趋势行情其上涨或下跌的幅度越大，随之而来的调整级别也越大。调整方向可以与原趋势相反、水平或者相同。如果调整浪幅度接近推动浪的50%左右时，调整的时间会比较短，通常小于推动浪的时间（符合波峰左移或右移）。如果调整幅度较小，那么调整的时间会延长，即时间回撤替代价格空间（时间和空间相互转化）。牛市中的时间调整和空间下跌调整均常见，熊市的时间调整多于空间反弹调整。时间回撤替代价格空间是调整波相对于前面一个推动浪而言的。

时间超越价格平衡的时间是当前调整波相对于前一个调整浪而言的（见图4－54，牛市 T3＞T2 可能转跌；见图4－55，熊市 T3＞T1 可能转涨），常发生在第5、7、9……浪之后，调整方向一定与原来的趋势方向相反，调整浪的幅度可以超过或不超过推动浪的50%。也就是说，如果上涨行情中出现调整，其价格变化并未大于前一次的调整幅度，而调整时间已经较前一次调整时间长，这就是时间超越价格平衡，预示市场可能转势。而下跌行情中反弹价格并未超越前一次调整幅度，而市场反弹的时间大于前一次反弹时间，这样的时间超越价格预示市场可能转涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

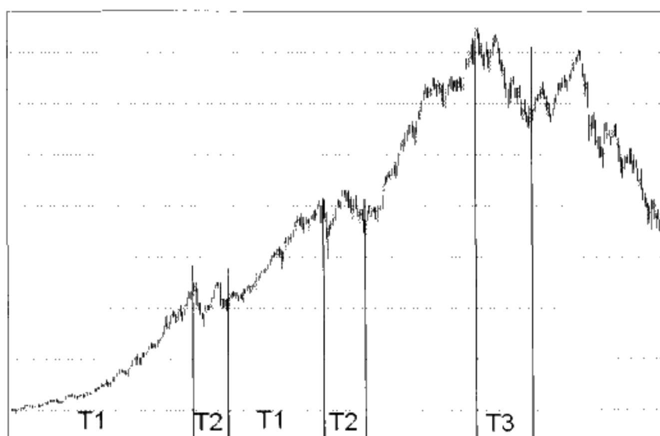


图 4－54

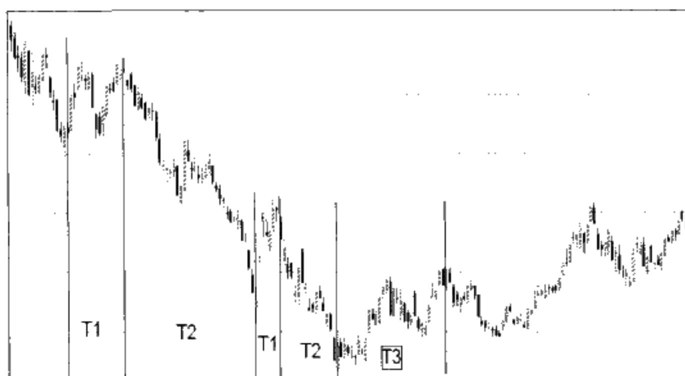


图 4－55

4. 价格回撤价格空间（持续），价格打破趋势平衡（反转）

价格回撤是相对于前一推动浪的价格运动的反向运动。价格打破趋势平衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是相对于前一次调整浪而言的。

价格打破趋势平衡的状况：当我们发现上涨行情中出现调整时，同等时间内价位的下跌幅度（即下跌速率）大于前一次调整的下跌幅度（下跌速率），我们应警惕市场转势。如图4－56所示，牛市调整价格 P2＞P1 可能转跌。当我们发现下跌行情中出现反弹时同等时间内价位的上涨幅度（即上涨速率）大于前一次反弹的上涨幅度（上涨速率）。我们应警惕市场转势。如图 4－57 所示，熊市中价格 P2＞P1 可能转涨。当涨跌幅度比较大时用百分比更加准确。价格打破平衡时，价格回撤可以小于、等于或者大于前一个推动浪的幅度，大于前一个推动浪的幅度的情况转势信号更加可靠。

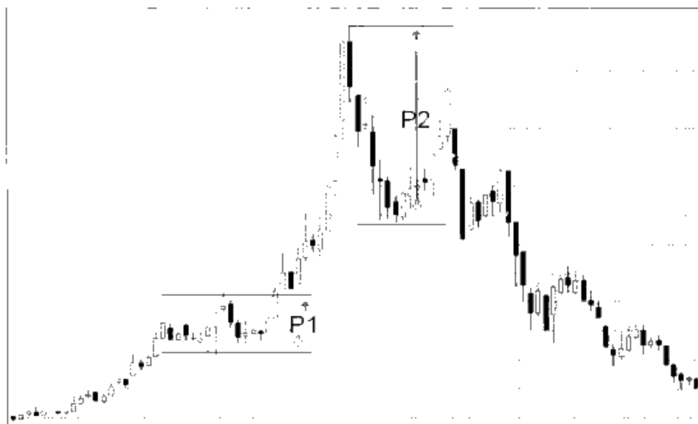


图 4－56

5. 单因素信息在持续形态和反转形态区分中的运用

日子一天一天过，K 线是一个一个形成的，形态是随着时间的流逝逐渐形成和变化的，形态未完成之前常常很难区别是持续形态还是反转形态，在临近趋势转折处很难区别当前图形是前一浪的调整形态还是后一趋势的驱动形态。因此投资者需要按照一定的标准对现状的图形作出判断。

当一个常见速度的推动浪结束以后，如何跟踪调整形态呢？1. 调整形态有没有突破长期趋势线？2. 调整形态的价格有没有打破平衡？3. 调整形态的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－57

有没有超越价格平衡？4. 如果上述 3 条都没有发生，那么看当前图形是否仍然符合趋势波模型。如果有典型表现，那么等待回撤或突破时进行操作。如果都不符合，观望就可以了。

当一个急速的推动浪结束之后，常见的是时间修复较长。在调整开始之后，符合周期规律的时间之内，如果价格打破平衡需要注意转势。如果时间延长，只要等待时间够长，形态就能变得典型，这样等待下一个突破的发生即可。

第四节 K 线共性的模型化理解

按照选定时间级别的 K 线，价格沿趋势方向不断推进，即高价刺激形成更高价，低价刺激形成更低价。趋势前进的特点和时间周期循环的特点为建模提供了依据。

一、K 线逻辑模型

（一）趋势波模型

趋势波模型中的价格是进“2”退“1”的 S 形走势（价格在波动大的时候可以用半对数）。常见顺势波段与逆势波段的时间比是 1∶1～2∶1。趋势波模型如图 4－58 所示，*CX*、*XD*、*DE* 段的价格幅度相似，*CD* 段时间跨度经常是 *DE* 段的时间跨度的 1 到 2 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

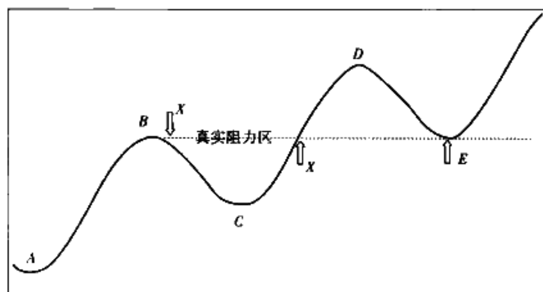


图 4－58

与模型相同的价格走势是没有的，但是现实中的趋势波都可以由模型波通过价格及时间稍作变形而来，如图 4－59 所示。

模型的优点是思考时可以避免短期杂波干扰。模型的缺点是容易把理想当成现实，在价格出现不利的变化时未能及时处理，以及突破早期容易被杂波止损。

（二）趋势波的逻辑分级：长期—短期

把波浪理论相邻两个级别抽象化成“长期—短期”分级，用这个分级可以把趋势无限扩展，直到反转发生，这就突破了五浪限制。进一步把时间级别融入逻辑分级，相邻两个时间级别的 K 线（月 K 线、周 K 线、日 K 线、30 分钟 K 线及 5 分钟 K 线）趋势波定为长期和短期趋势。两个级别之间的时间是 4～8 倍。

每 1～2 个高级别的 K 线相当于 4～16 个低级别的 K 线，从视觉直观的角度这个数量的 K 线个数容易判断，便于应用。

在任意一个位置，长期趋势有涨跌两个方向，短期趋势也有涨跌两个方向，再把长期趋势分成三个阶段（产生阶段、发展壮大阶段和衰亡阶段），短期趋势只分成早晚两期，这样就有 20 个不同的逻辑位置，如表 4－1 表示。在每次做交易的时候就能清楚地确定自己在图 4－60、图 4－61 所处的位置和表4－1中所处的逻辑阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

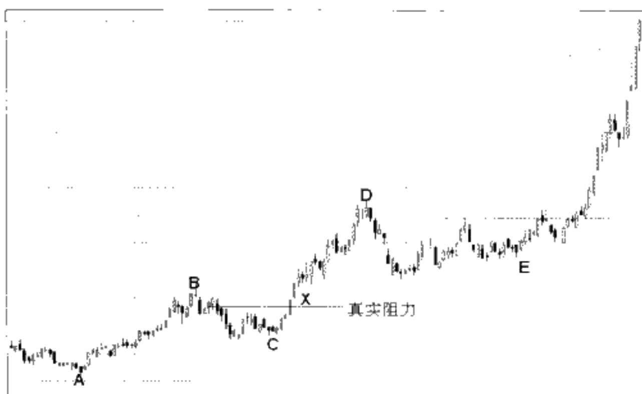


图 4－59

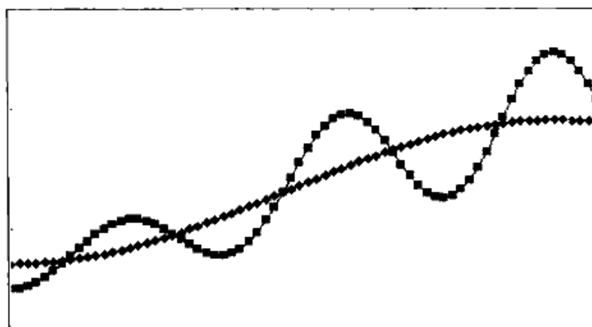


图 4－60　上升趋势模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1 逻辑模型定位表

长期趋势方向	三阶段	短期趋势方向	两阶段	
向上	产生阶段	向上（浪 1）	早期	
	发展壮大	向上（浪 1）	晚期	
		向下（浪 2）	早期	
			晚期	
		向上（浪 3）	早期	
			晚期	
		向下（浪 4）	早期	
			晚期	
		向上（浪 5）	早期	
	疯狂衰亡	向上（浪 5）	晚期	
长期趋势方向	三阶段	短期趋势方向	两阶段	
向下	产生阶段	向下（浪 1）	早期	
	发展壮大	向下（浪 1）	晚期	
		向上（浪 2）	早期	
			晚期	
		向下（浪 3）	早期	
			晚期	
		向上（浪 4）	早期	
			晚期	
		向下（浪 5）	早期	
	疯狂衰亡	向下（浪 5）	晚期	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

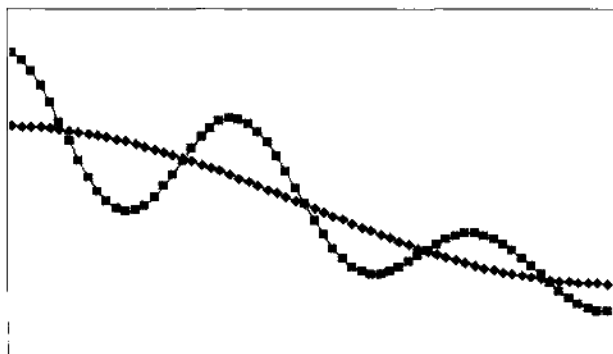


图 4-61 下跌趋势模型

（三）震荡波模型

在选定时间级别的 K 线中，推动浪和调整浪可以组成一个震荡波，如图 4-62中的 *BOA* 和 *BOC*。调整浪内部可以是低一个时间级别的多个波段组成的一个多重震荡波，如图 4-62 中的 *OE* 段放大后可以是图 4-63 的表现。不论是哪种情况，主要特点是震荡波内两个反向波段的时间和（或）价格近似相等。

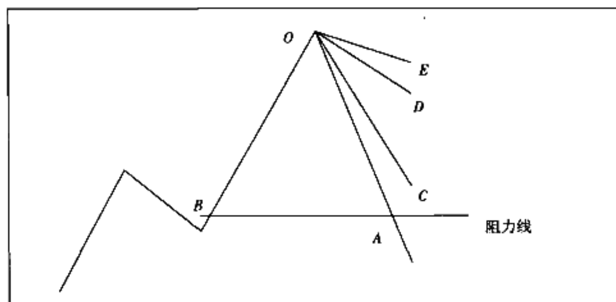


图 4-62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

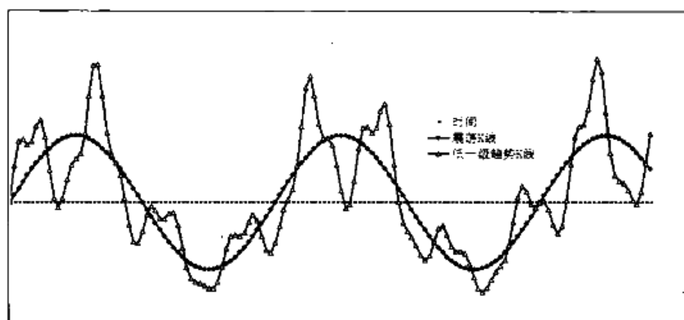


图 4－63

二、K 线内含能量模型

1. 惯性作用规律：如果没有阻力和新的事件发生，K 线价格趋势将保持原来的方向、速度和节奏运行。2. 能量的时间衰减规律（见图 4－64）：K 线历史的循环特性表明，价格在同级别的时间跨度内向同一个方向创出新价格的可能性是随着时间的推移逐渐减小的。比如时间跨度耗尽多方（空方）动能也就消失，即使这时价格变化很小动能也已经消失，这时空方（多方）动能积聚到极值。3. 能量的价格转化规律：价格从一个平衡区域突破快速向一个方向运动时，动能逐渐衰减而反向的势能在增加，即使时间未耗尽，动能也可能消失，其折返的势能可能促使价格折返。

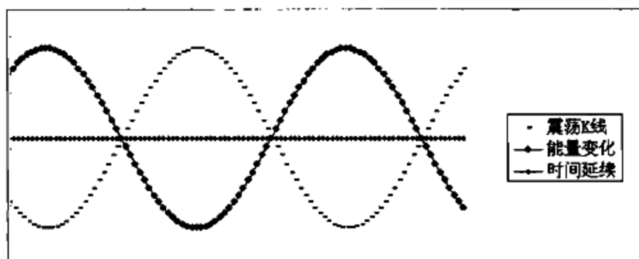


图 4－64　震荡波的时间内含能量模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势波的能量释放模型的特点（见图 4－65）：

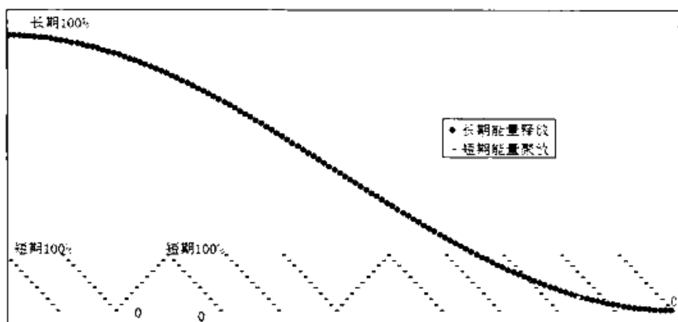


图 4－65 趋势波的时间内含能量模型

例如某个周期的价格下降，空头能量释放，多头能量积聚。当多头能量达到 100％时，该周期的空头能量耗尽，这时刚好是空头宣泄最强、价格跌得最惨烈的时候，同时是本周期内做多最安全的时候，但是不可能提前知道准确的结束时间和价格。如果上面这个短周期内的空头能量来自一个未知的高一级别的空头，可能再次向下突破，之后短周期的多头能量自动归 0，而空头能量直接从 100％开始重新释放，这就是长周期的空头能量继续释放。只有这时才能意识到前一个短周期的能量释放是长周期能量释放的开始。

三、情绪逻辑模型

通过对 K 线和不同类型投资者的情绪的观察，设计了下面的情绪模拟模型，用以指导投资者相对理性地对待市场。

震荡情绪模型（见图 4－66）：由于机构投资者有着强大的组织团队，一般我们把机构看成是理性的投资者。机构一般不大量参与小的震荡，只要我们从成交量和持仓量的变化中发现有机构大量参与的迹象，那么我们认定未来的走势至少是大幅震荡，也可能出现大趋势。机构投资者是相对理性的，其情绪表现刚好和 K 线走势相反，也就是说机构的情绪是与 K 线内含能量的衰减紧密跟随的。当 K 线处于低谷时，机构的做多情绪达到顶峰，当 K 线处于顶峰时机构的做多情绪达到低谷。职业操盘手的研判能力稍微差一点，但是也能及时捕捉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

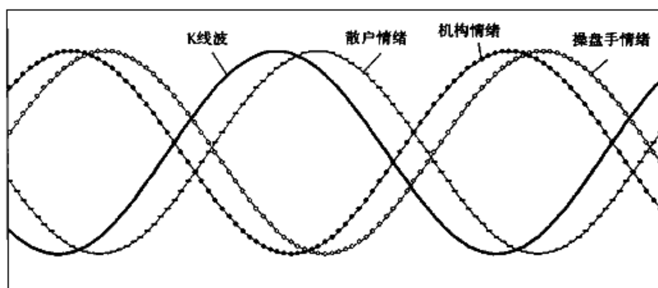


图 4－66

到 K 线发出的机会信号。当 K 线到达低谷附近时，职业操盘手就已经有做多准备；当 K 线发出刚过了低谷的机会信号时，操盘手做多情绪达到顶峰，K 线到达顶峰时表现刚好相反。大多数散户投资者的情绪是被市场操控的，当 K 线到达低谷时散户做多情绪被抑制，而且情绪的抑制有一定的延续性，刚好在 K 线发出做多信号时达到精神崩溃，把做多的单子纷纷“割肉”或者“追空”。散户投资者在 K 线到达顶峰时表现刚好相反。

趋势情绪模型（见图 4－67）：机构一般不参与小的趋势。由于有强大的团队进行研判和误导舆论的能力，在 K 线到达低谷之前机构的做多情绪就骤升到顶峰，在 K 线到达顶峰之前机构的做多情绪就已经达到低谷。同样，机构的情绪是与 K 线内含能量的衰减紧密跟随的。职业操盘手能捕捉到 K 线发出的机会信号，在 K 线到达低谷附近时职业操盘手做多情绪达到一个顶峰。K 线走出低谷、开始上升的趋势明确表现出来之后，职业操盘手做多情绪达到第二个顶峰，K 线到达顶峰时表现刚好相反。大多数散户投资者的情绪是被短期市场操控的，因此没有明显的长期情绪，短期情绪表现与震荡模型相同。

四、趋势 K 线、时间内含能量和情绪综合模型

散户可以用趋势 K 线、时间内含能量和情绪三种状态的相互投射来评估当前的状态。

图 4－68 为多头趋势、多头情绪、多头能量模型图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

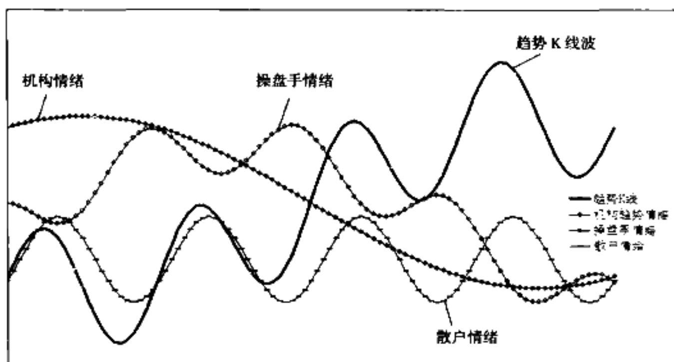


图 4－67

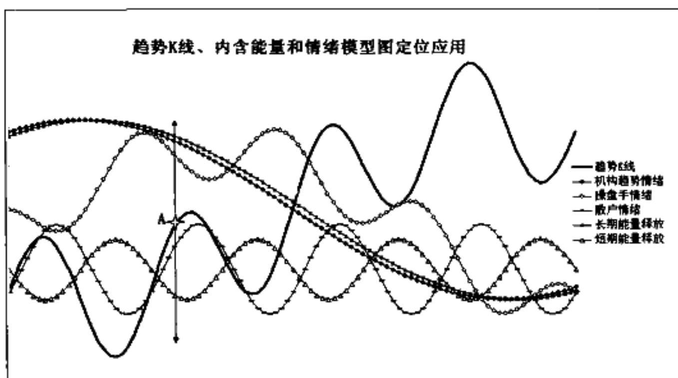


图 4－68

图 4－69 为空头趋势、空头情绪、空头能量模型图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

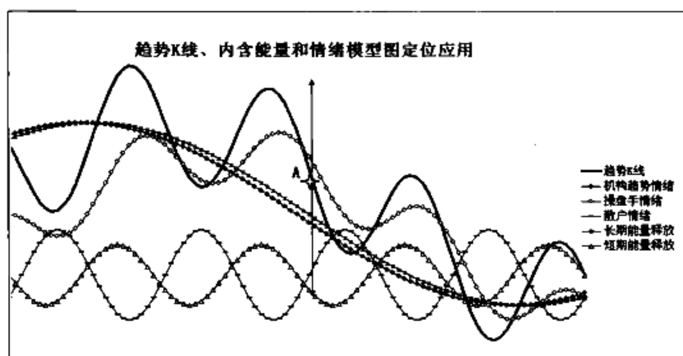


图 4－69

第五节　阻力与突破

在本章第三节中描述了市场的客观现象，在第四节中把具体的K线图形用抽象的线条进行归纳。本节从抽象的线条出发，理解具体K线图形的关键细节。时间的参照价值已经在描述K线周期的时候阐述了，这里单纯讨论价格的参考价值——阻力位。

一、阻力

1. 阻力的存在

在没有阻力的情况下，趋势沿着一个方向持续前进，表现为在趋势方向上不断出现新的极限价格。趋势遇到阻力才会改变，在阻力的作用下，趋势由量变到质变直到发生反转，即出现拐点。趋势的改变显示了阻力的存在，拐点的出现确认了趋势的结束。其实一个趋势起始点（或者结束点）在拐点之前已经出现，只是在拐点出现时投资者才能分辨出来。因此，极限点到拐点的价格位置就是阻力最集中的位置，阻力位置不是一条线，是一个区域。由于这个区域相对于整个趋势来说比较小，抽象地理解为阻力线。

在当前价格之上的阻力称为压力，在当前价格之下的阻力称为支撑。水平阻力线强度以K线的时间级别来衡量，时间级别越大表示阻力线强度越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 真实阻力与表象阻力的定义

波段的转折处有两个标志性的价格，一个是波段的起始价格（极限价格），另一个是波段拐点的价格。波段拐点的影响力远大于极限价格，拐点的价格定义为真实阻力，而极限价格定义为表象阻力。如图 4－70 所示。

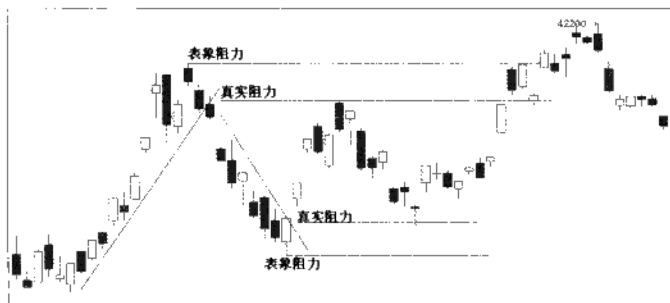


图 4－70

为什么说真实阻力是拐点的突破价呢？因为一个趋势波的孕育阶段是不被人发现的，只有拐点发生时大家才恍然大悟。拐点价格以下的空头或者拐点价格以上的多头都是亏损的。如果价格回到拐点价格的话，大多数原来套牢的投资者从大幅亏损转为小幅亏损，因此在这个位置会遇到大量平仓单子的阻击。而极限价位持有单子的投资者其实很少，一旦价格突破真实阻力接近表象阻力，那么大多数投资者都已经不亏或已经平仓或有信心继续持有，原有仓单平仓出局的压力会大为减小，所以极限价就很容易被击穿。

单个波形的真实阻力的有效性大于表象阻力。但是在形态中，一连串的表象阻力构成了一个稳定波形边缘线，那么它比形态内部的单个小波的真实阻力要有效。如图 4－71 所示，日 K 线集合了多个表象阻力的 *BA* 线，从图 4－72 看周 K 线就是高级别 K 线的自身边缘线。

3. 波形趋势线的形成

波段的边缘线都是弯曲的，经过回归分析可以拉直，如图 4－73 所示。如果把波段用低一个时间级别的 K 线显示，那么可能就是一个波浪形态。每个小的顶和底都是低一个时间级别的阻力位置，趋势线就是低一时间级别阻力位的动态变化线，也有阻力的作用。每两个顶（或者底）的连线都是一条趋势线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

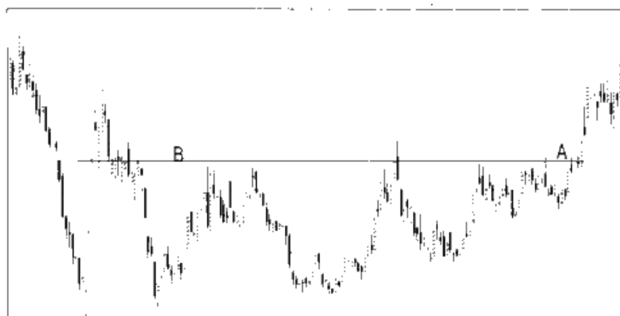


图 4－71

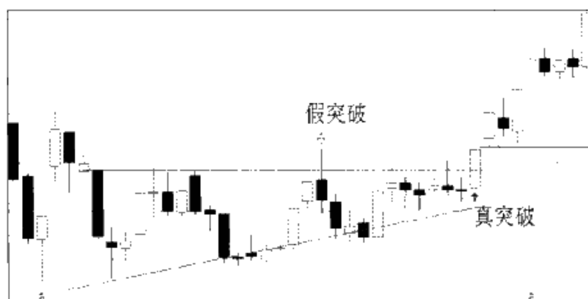


图 4－72

它的角度是不断变化的，如图 4－74 所示。趋势线就是同时间级别的波浪中的顶顶或底底的连线的回归线，也就是高一时间级别的波段的边缘线。拐点就是如图 4－73、4－74 的箭头所示位置的 K 线波形逆趋势方向穿过趋势边缘线，并且不再在原趋势方向上出现新的极限价的位置，这就是作图寻找出来的波段的拐点。不同时间级别趋势或波段的拐点的位置是不同的，如图 4－75 所示。

趋势线角度其实就是趋势的速率，也就是单位 K 线内价格变化的百分比，时间短的可以用单位 K 线内价格的变化率来描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

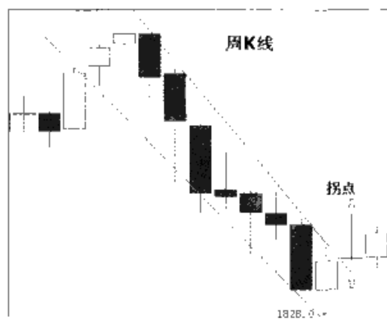


图 4－73

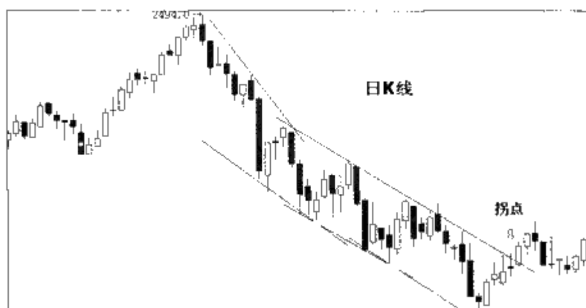


图 4－74

4. 任意价位与阻力价位的比较

对于任意价位线和阻力价位线，趋势波价格到了这个价位时都会发生如下情况之一：（1）不突破；（2）假突破；（3）突破后回撤然后再前进；（4）突破后不回撤或者回撤很小就前进了。从这个分类的角度看，阻力线是"信则有、不信则无"的。结合历史的统计分析，从发生这4种情况的概率的角度看，在不同的位置，价格发生上述4种情况的概率是不同的。如果能够找到一个价位，价格没有跨越之前不容易过去，过去之后不容易回来，那么这就是阻力价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

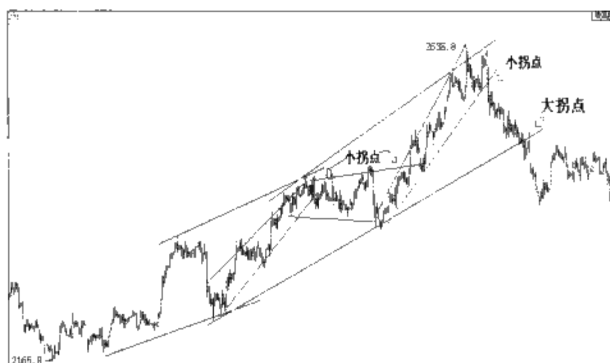


图 4－75

5. 阻力的影响范围

趋势尚未完成之前价格是不断变化的，因此当前趋势的价格是没有参考价值的。过去已经完成的 K 线图形的价格是不变的，有参考意义。在操作中只有相同时间级别的前一个顶和前一个底的两个拐点的阻力区域是相对比较有参考意义的。理由 1. 时间会消磨一切，最近的是最有影响的，越远的影响越小；理由 2. 对于未来的趋势的发展来说，过去的阻力线的影响作用本身就很有限。趋势线也与阻力线一样，只选择最邻近的一条作为参考线。

6. 趋势波与阻力线的作用规律

规律 1. 静态规律。高时间级别的价格趋势波对低时间级别阻力线表现为突破穿越。趋势波对相同时间级别的阻力线时可能发生突破，也可能不发生突破。趋势波第一次遭遇高级别的阻力线时，常表现为无力突破而反转。同级别趋势波对同级别的阻力线，上涨过程中只考虑支撑力线有效，下跌过程中只考虑压力有效。

规律 2. 动态规律。如果阻力线被同等级（或高等级）的 K 线趋势波穿越两次，那么这条阻力线的作用消失。如图4－76所示，*B* 所在的水平阻力在 *A* 和 *C* 被同等级别趋势两次穿越，即从 *C* 点以后阻力作用消失了，当 *K* 线再次在 *D* 点与之相遇时不再起作用。新起作用的是如图 4－77 所示，重新产生的阻力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

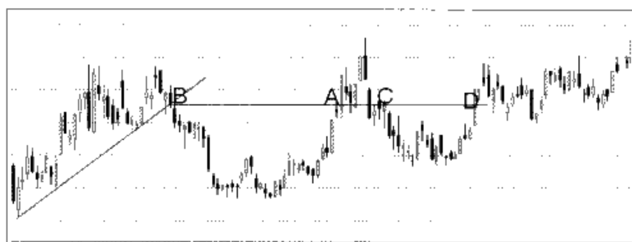


图 4－76



图 4－77

二、突破——多彩的桥梁

（一）突破的定义和分类

新趋势的产生（或者原趋势的结束）必然要穿越原有的波形边缘线（或者是趋势斜线）。一个趋势要发展壮大，其 K 线图必然要跨越原有图形形成的阻力位置。如图 4－78 所示，波形 *A*--*B*--*O* 表示已经发生的 *K* 线波段，如果趋势在 *O* 点发生改变，那么 *O* 点之后发生图中任意一种情况都是可能的。

突破的定义：突破是整个 K 线波作为一个整体穿越同等级或高等级水平阻力线或长期趋势斜线，或者是 K 线穿越选定时间级别的 K 线波段的自身边缘线导致波段改变方向。

对水平阻力线的突破，如图 4－79 所示，*AB* 段向上突破。对趋势线的突破是对斜线的突破，如图 4－80 所示。对波形自身边缘线的突破如图 4－81 所示，*CD* 波段在 *E* 点发生自身突破向上运动，*AC* 波段在 *B* 点突破向下运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

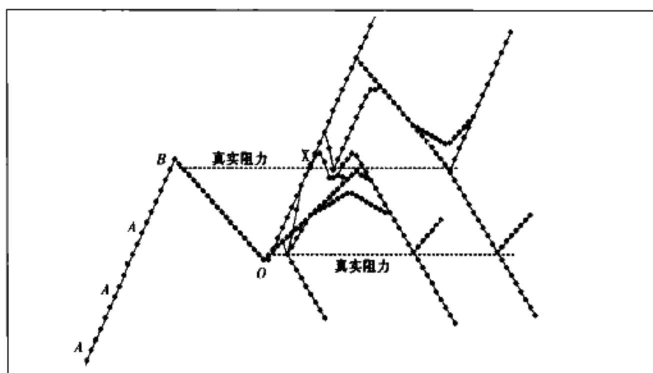


图 4－78

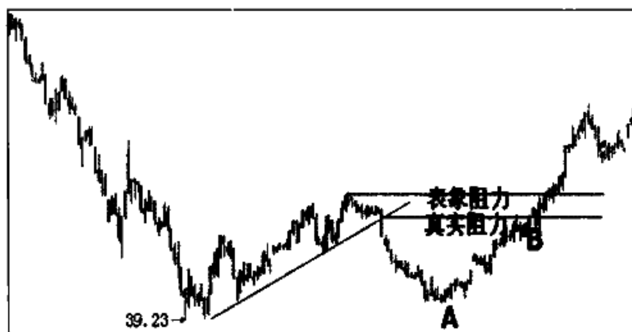


图 4－79

从本质上来说，波形自身的突破就是其内部低一个时间级别的波形整体对外在阻力的突破。图 4－81 中，波 *CD* 在 *E* 点发生波的自身突破，表现为图 4－80中小一时间级别趋势 *DE* 波段整体的对外在阻力的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

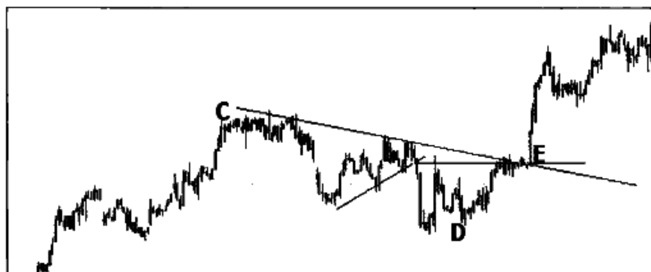


图 4-80

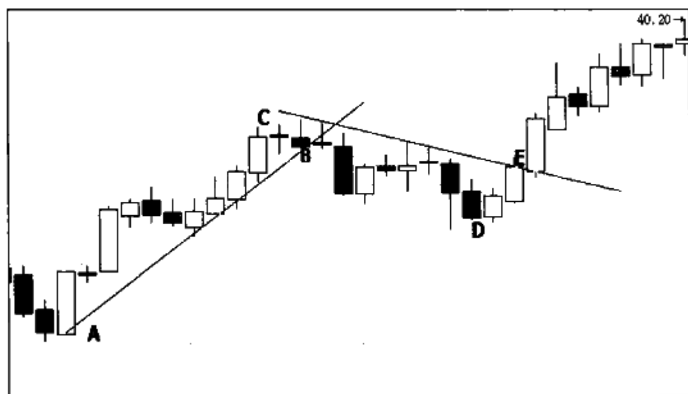


图 4-81

（二）波形自身突破后的 3 种走势

1. 突破失败（假突破）

波形自身突破后又发生与突破方向相反的走势，重新穿越突破点价位，如图 4-82 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

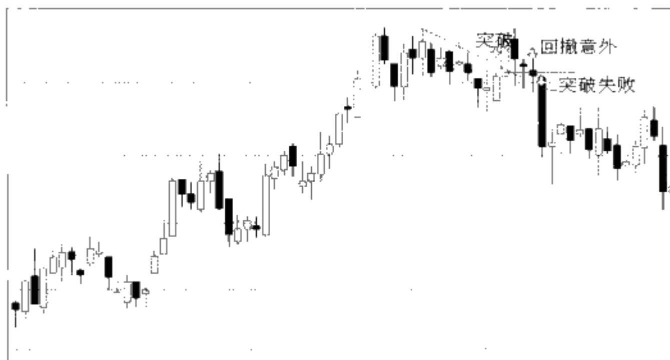


图 4-82

2. 突破后发生回撤

如果突破有效，那么回撤的极限价格不会超越突破刚形成的真实阻力，如图 4-83 所示。

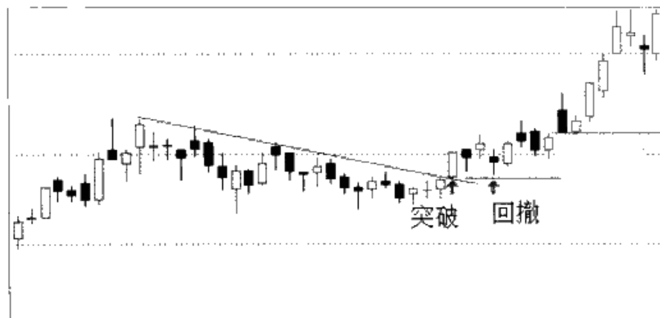


图 4-83

3. 突破后一路向前不回头

不回撤或回撤不到突破点，如图 4-84 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

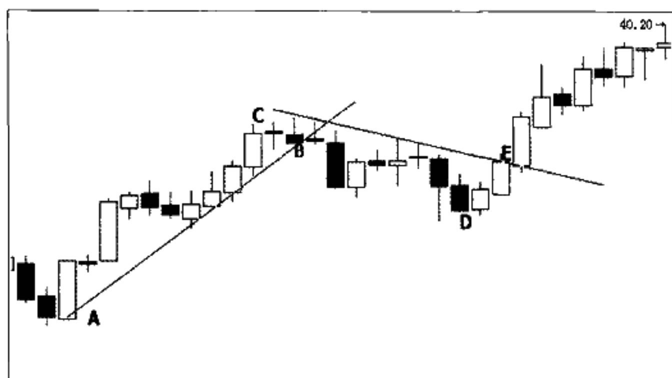


图 4－84

（三）影响波形自身突破的关联因素

1. 波形的持续时间：时间越长发生真突破的可能性越大，突破后回撤的可能性越小。如图 4－85 所示。

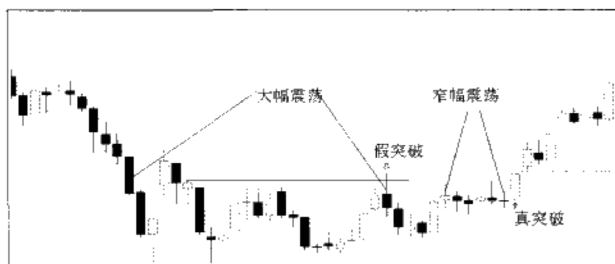


图 4－85

2. 波形的幅度，特别是波形后期的幅度：幅度越窄发生真突破的可能性越大，突破后回撤的可能性越小。如图 4－85 所示。

3. 波形后期的能量变化：对期货来说持仓量为准，对股票来说成交量为准。带量突破普遍状况是真突破。

期货突破前的持仓量越大，突破时发生真突破的可能性越大，如图 4－86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示。突破当天收盘时的增仓量巨大，或减仓量巨大，真突破的可能性就越大。

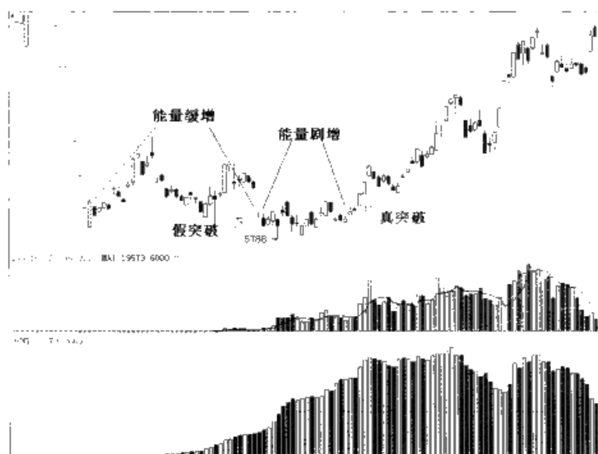


图 4－86

股票突破时成交量绝对值和相对值比突破前越大，发生真突破的可能性越大。实例不再一一枚举。

4. 波形规则与不规则：波形的时间和（或）空间越规则越可能出现真突破。

5. 盘整区或波形自身边缘阻力线的角度大小：角度越小真突破的可能性越大，突破后回撤的可能性越小。如图 4－87 所示的下跌（或上涨）过程中，回撤波段的角度越小，之后发生真突破的可能性越大，也越不容易发生回撤。

（四）波形作为整体对外在阻力线的突破

波形自身突破成功的后续 K 线在前进的过程中，必然遭遇外在阻力。遭遇外在阻力有可能不发生突破，也有可能发生突破。发生突破的有如下 4 种走势：

1. 假突破。它体现了市场的不确定性（风险），是执行突破操作的趋势交易投资者容易出现亏损的情况。如图 4－88 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

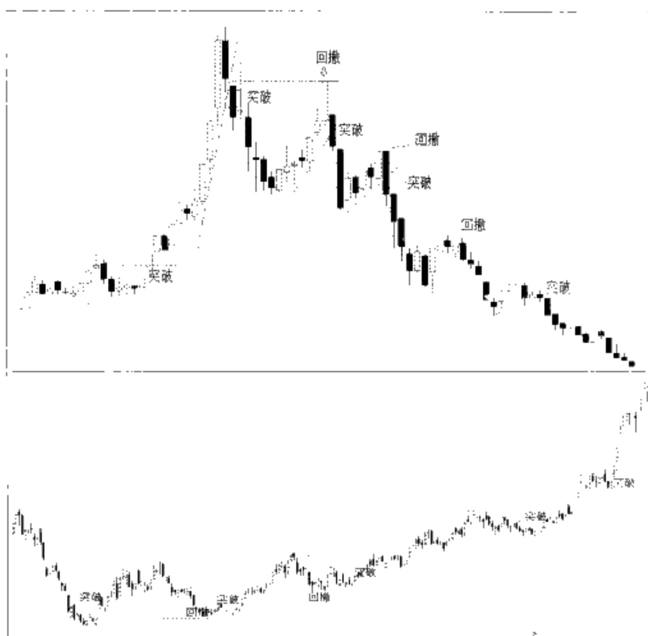


图 4－87

2. 突破后以低一个时间级别 K 线立即进行回撤，一个真实突破的回撤极限价格不超越真实阻力。如图 4－89 所示的回撤中，用低一时间级别图形（见图 4－90）来看，就是波 AB 回撤真实阻力。

3. 突破后价格一直向前运行到推动浪完成，再以同等级别调整浪回撤。如果长期趋势不变，回撤波极限价格不会超越真实阻力，如图 4－91 所示。

4. 突破后价格一路狂奔不回头，或者回撤时价格并没有回撤至真实阻力（图形很多，不一一举例）。这种情况除非突破就进场，否则没机会等到良好的回撤机会给予补救。虽然这种情况很好，大家都喜欢，可也没几个人能够及时进场，即使进场了又有几个人能坚持到最后呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

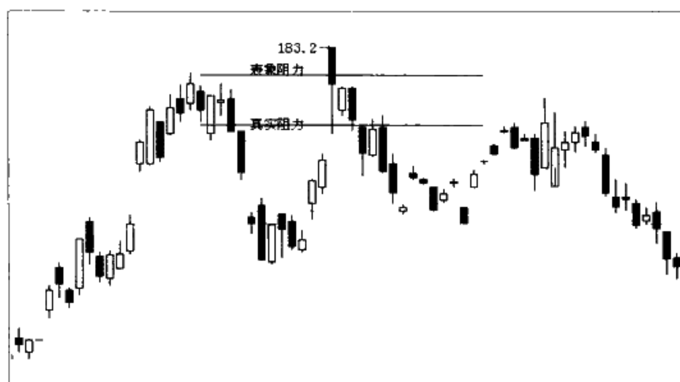


图 4－88



图 4－89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

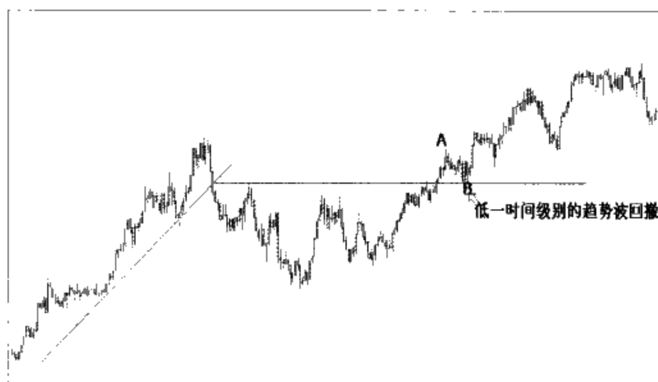


图 4－90

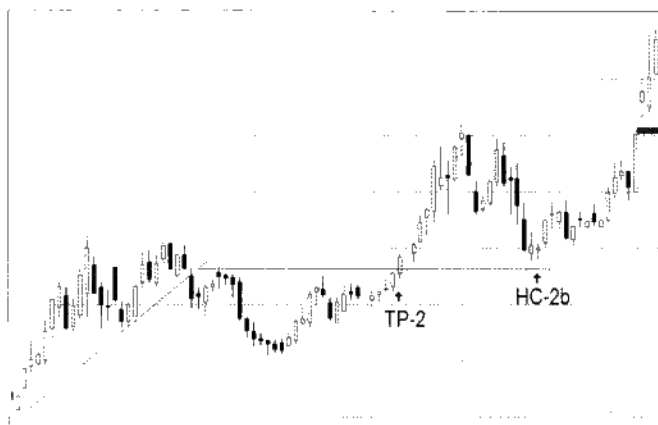


图 4－91

市场不能确定突破后发生上述 4 种情况中的哪一种。如果趋势成立，那么常见的情况是 K 线在短于调整浪时间内发生真实突破。突破时的资金量越大或者突破时的那个 K 线幅度越大，突破的可靠性就越大。影响突破的因素复杂，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以测量和计算。上述情况对突破进场还是回撤进场提出了严峻的考验，同时表明任何操作仓单都仅仅是尝试，都必须设置止损单以防止意外。

（五）突破后回撤的两个特点

1. 如果趋势不变，突破后回撤极限价不会超越真实阻力，而且多数情况下在K线触及阻力区后，1～2个K线单位时间内脱离阻力区，并且极少第二次回撤至阻力区。第一次回撤是尝试的机会，如图4－92、图4－93所示。

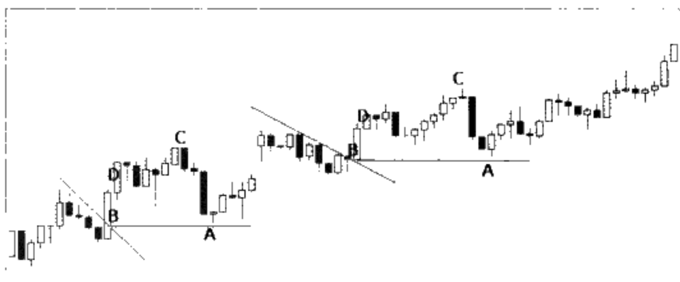


图4－92

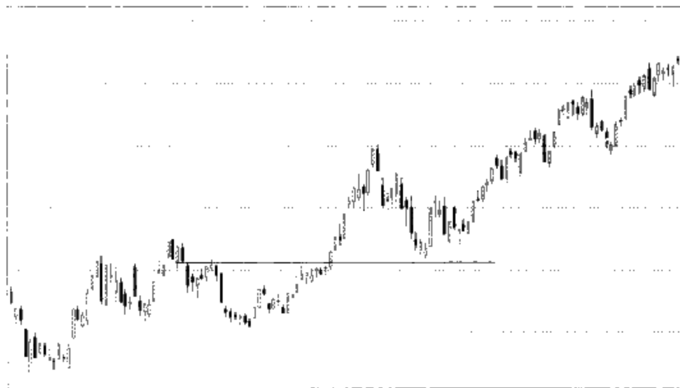


图4－93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如果表面上趋势未变的图形出现如下三种情况：(1) 连续两个以上 K 线触及真实阻力；(2) 两次回撤同一个真实阻力；(3) 回撤波对原来的真实阻力发生如图 4-94 所示的 A 点盘中假突破，收盘时仍然会到突破线内。那么，多数情况下就要怀疑这个回撤会不会立刻发生假突破，即使没有立刻发生假突破也会在阻力区停留较长时间，然后再选择方向。基于这个特点，尝试单子及时出局或及时止损。

(六) 突破和回撤时的表现与后市的关系

突破时的资金量越大或者突破时的那个 K 线幅度越大，突破的可靠性就越大。收盘价离突破点的距离或突破后回撤价格离突破点的距离越近（越远），成功率和盈利率越小（越大），出意外的概率越大（越小），单次止损越小（越大），进场时的感觉越安全（危险），事实上是越危险（安全）。

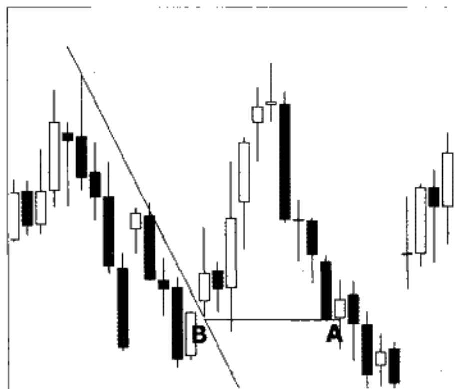


图 4-94

(七) 假突破

1. 假突破的含义

有突破就有假突破，假突破是低一级别时间单位的 1～4 个 K 线冲出阻力线，越界 K 线形成反转，然后回归阻力线原来一侧，这就是假突破现象。如图 4-95、图 4-96 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－95

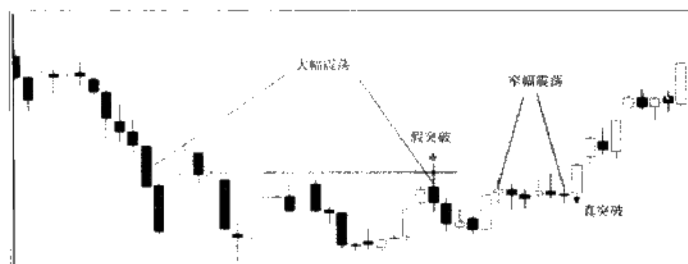


图 4－96

假突破经常是一个低时间级别的反转信号。例如图 4－96 中周 K 线假突破对应的表现为图 4－97 中由一个或数个日 K 线形成一个反转形态。

假突破是一个特殊信号。原有趋势波的假突破往往使之走向震荡波，部分回归原有趋势波。震荡波的假突破回归震荡波。

2. 关于假突破的两个问题

(1) 什么时候容易发生假突破？同等级别趋势波遭遇同等级阻力线时容易出现假突破。特别是偏弱的第 5 浪顺趋势方向突破水平阻力区时多见，大幅度震荡中容易出现假突破，上涨过程中比下跌更容易出现假突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

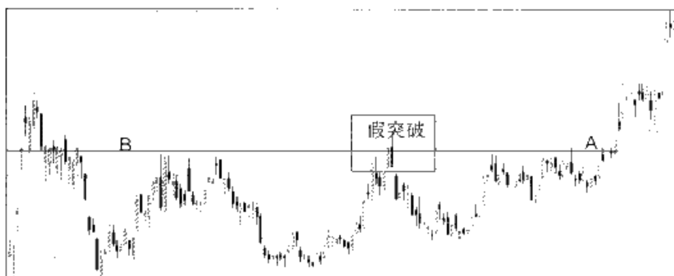


图 4－97

（2）什么时候不容易发生假突破？低级别的趋势第一次遭遇高等级的力线时一般不会出现突破，所以不容易出现假突破。高级别的趋势穿过低级别力线时常是真突破，窄幅震荡之后经常是真突破。

第六节　成交量和持仓量——资金分析

资本的本性是贪婪的、逐利的、不择手段的。任何趋势都是通过资金的运动来实现的。长期趋势的实现是不可阻挡的，资金在一定程度上能起到加速或延缓趋势实现的作用。

一、资金的分类及表现形式

（一）按资金性质分类

1. 套保资金。套保资金来自产业资本，参与市场是为了规避市场大幅波动的风险以实现长期稳定盈利。这部分资金量比较稳定，在大多数时候是平抑市场的一股力量。

2. 投机资金。除了套保资金之外的所有资金都是投机资金，目的就是参与市场赚取差价。

（二）按资金量大小分类

1. 机构和集团的资金。一般有几亿到上千亿不等的资金。当机构的大量资金进入一个合约时，必然成为合约的主力资金。在一定限度内，主力资金能影响甚至决定价格，但是主力资金不可能阻挡长期趋势的实现，逆势而为的主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金可能会被别的主力资金消灭。主力资金也有明显的缺点，资金大量进出合约会严重影响价格，所以进场不容易，出场也困难，半途转向就更加困难。

2. 大户的资金。一般有几百万到上亿的资金，常见的是成功的散户或者小的私募资金。虽然不能决定局部的价格，但是在某个时点大量操作也会轻微影响价格波动。

3. 散户的资金。散户是市场价格的被动接受者。散户资金的唯一优点是进出和转向方便。

资金的大小是相对的，大的可以更大，小的可以更小；大的可以变小，小的可以变大。从总体和长远看，主力资金获利是必然的，散户亏损也是必然的。

（三）成交量和持仓量的理解

期货的成交量是某时段内撮合成交的合约数量，表明了资金在合约中的活跃程度，也就是投资者参与市场的兴趣。成交量的变化体现了投资者参与市场热情程度的变化。持仓量是多空双方持有的未平仓的合约数量的总和。其中，一半是空单，一半是多单。持仓量一方面代表了投资者参与市场的兴趣，另一方面代表了参与者意见分歧的程度。持仓量的变化代表了意见分歧程度的变化。

股票成交量：由于中国实行 T＋1 制度，当日进场的资金都被冻结。股票日成交量代表了投资者参与市场的兴趣和看法的分歧。

二、市场对资金的影响

合约有具体的交割日期，并且合约之间是相对独立的，所以资金在一份合约中的时间是有限的。在一定时间内，世界的变化是有限的，所以商品价格的变化幅度也是相对有限的，因此，在一定的时间范围内每份合约的市场资金容量是有限的，资金的大量进出必然导致价格的波动。

股票比期货对资金的限制更加明显。一个股票的资金容量＝股本数×股价。一个股票的总数量是有限的，所以资金的大量进出必然导致股价的波动。

三、市场中资金的博弈方式

1. 资金的自由博弈。
2. 单一主力资金与散户博弈。
3. 多个主力资金与散户博弈。
4. 主力对主力。
5. 超级游资冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、资金的自由博弈

自由博弈是市场中的资金遵循自由、公平的原则参与市场，这是一种不存在人为操纵的理想的自由竞争状态。

1. 成交量和持仓量的常见表现

（1）成交量逐步增加，持仓量也同步增加

这种情况常见于单边行情的开始时期或者新的月份的合约开始时期，价格动荡剧烈。成交量的扩张主要是由于短线资金进出频繁，持仓量的增加显示了多空分歧，能量积聚。

（2）成交量逐步减小，持仓量逐步增加

这种情况往往是大行情的前兆，市场暂时达到一种动态平衡。常见原因是短线资金无利可图而撤退导致成交量减小，多空分歧加大对抗升级使持仓量上升。常常预示后市走势凶猛，而且发生假突破的情况很少。

（3）成交量逐步增加，持仓量逐步减小

这种情况常见于行情中途，可伴有多杀多、空杀空现象，不利的一方出逃导致持仓量下降，短线资金的介入增加了成交量。回撤多见，反转情况比较少。

（4）成交量逐步减小，持仓量也同步减小

这种情况常见于行情接近尾声，资金撤退，市场收缩。如果有资金再次积极介入，行情有可能转势或继续向前发展。一个合约接近尾声时也出现这种情况。

2. 期货量价表现

逻辑推测表详见第六章第十节。

3. 股票常见量与价的常见配合关系

（1）价升量增：健康上涨，后市常看涨。

（2）价跌量减：健康下跌，后市常看跌。

（3）价升量减：量价背离，多头行情末期，可能反转。

（4）价跌量增：量价背离，空头行情末期，可能反转。

股票量价表现的详细逻辑推测表见第六章第十节。

4. 三个量价组合特例

（1）巨量假阴。巨量假阴指的是行情上涨了一段时间后某日出现巨量阴线，但是收盘价仍然高于前一日的收盘价。这个 K 线的振幅越小，积聚的能量就越大。这种情况往往给人行情转势的错觉，但是事实上往往后面的行情还很远，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理由是巨量释放，多头仍然信心十足的顶住压力，收盘价仍然高于前一天的收盘价，如图 4－98 所示。上述判断成立还有另外一个条件：排除当前浪是第 5浪。

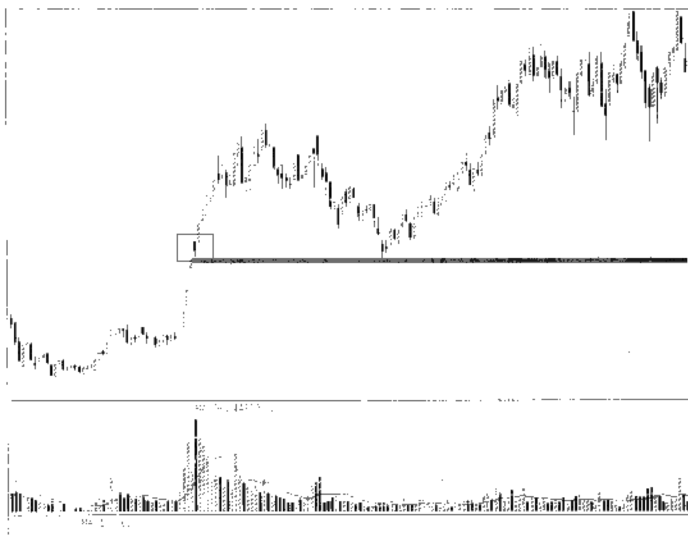


图 4－98

（2）急涨暴跌后急速巨量增仓。行情迅速发展一段之后，多空对抗不但没有减弱反而升级，其后的价格不是顺势加速就是急剧反转。也有大资金自己左手倒右手制造的假象，这点在中国这个不成熟的市场中还是很常见的。如图 4－99、图 4－100 所示。

（3）价格下跌之后的极度缩量。无论何种类型的下跌，这种情况意味着空头抛盘近乎衰竭，即使要再下跌也要先有个反弹，积蓄好能量后再下跌。如图 4－101所示，前面一段的极度缩量是下跌后反转，后面另一波极度缩量是上涨回撤后顺势持续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

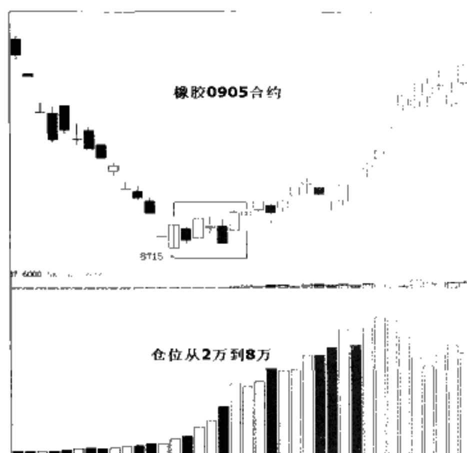


图 4－99

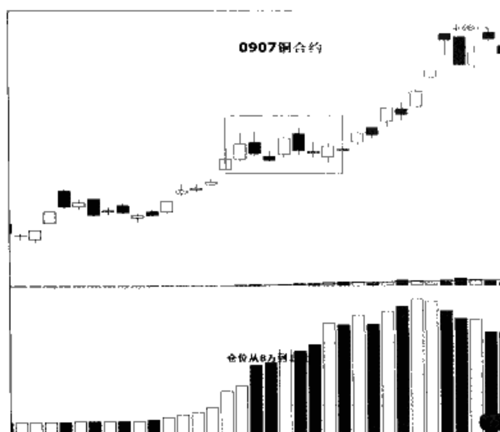


图 4－100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

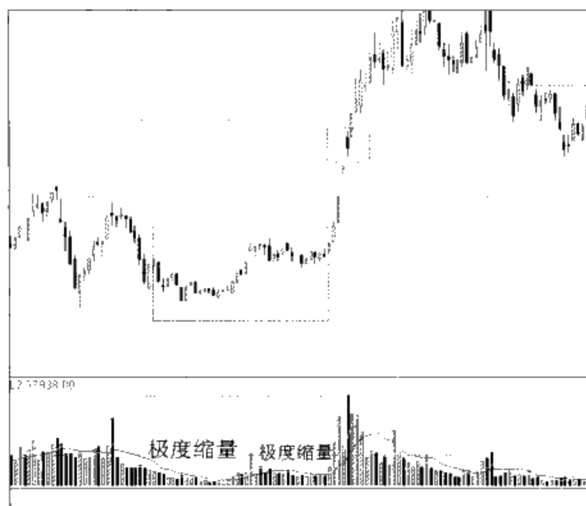


图 4－101

五、主力与散户的博弈

（一）主力与散户的博弈普遍存在

1. 合约中主力资金持有的合约数量相对于单个散户资金来说是无限大的。单个机构的资金作为一个整体执行相同的投资意愿，而且这个意愿是相对正确、相对理性和相对稳定的。散户资金的投资意愿是散乱的、不稳定的、变化的和比较冲动的。因此主力机构的资金能在一定限度内影响和左右市场，与散户博弈也就成了必然。

2. 除非出现重大失误，否则两个主力很少火拼，因为两虎相斗必有一伤。即使是必有一伤，也会同时拉上很多散户陪葬。有多个主力的时候，多数情况下主力都站在同一边，与散户对立。

3. 有没有不存在主力的合约呢？答案是：这样的商品很少，因为只要有利可图，大型资金是不可能袖手旁观的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）主力资金在市场中的特点

一个商品有主力资金介入比没有主力资金介入的情况下，价格波动要明显增大，更具有投机价值。最常见的状况是一个合约中只有一个主力资金。除非明显空头形势，否则主力喜欢站在多头位置。原因一，同等价格幅度，投入相同的资金多头收益率高。比如在投入的总资金不变、基本面的价值轴心在 90 元作用的客观条件下，如果商品价格从 80 元升至 100 元，总资金多头获利 25%，价格从 100 元降至 80 元，总资金空头获利 20%。原因二，在“不是明显空头”这个前提条件的约束下，也就是说处于货物不是十分过剩、价格相对合理的情况，多头失败可以接货，而空头大量交货的话必然需要从市场中大量购入现货以引起价格上涨。主力资金赚钱需要相当的时间和价格幅度，比如橡胶合约需要一个周 K 线的波段趋势才能成功操作获利。常为 4～8 周，价格波动幅度 20%以上。

主力资金的建仓时间受合约的存续时间限制和空间制约，而且主力资金量大，所以经常出现合约的仓量短时间内剧增，价格剧烈波动。主力资金的进场阶段常见比较明显的震荡区域，震荡的形式是因时因地制宜的，没有两份完全相同的进场图形，同时还配合前一份合约的出场。主力资金要想获利就必须偏离轴心建仓，也就是做多的尽量压低并在低于价值轴心建仓，做空的尽量拉高并在高于价值轴心建仓。如果主力做多头并且建仓尚未完成的时候，对利空反应过度，借机死命往下打，对利多反应迟钝，以利于低位建仓，除非极度利多不得不追高建仓。偏离了价值轴心建仓是有风险的，如果被其他主力资金盯上就有可能吃大亏。

主力资金的投机方向一般是单向的，不是做多就是做空。主力资金要赚钱就必定需要周 K 线的波段趋势。只要布局成功，在主力资金合约的周 K 线波段内，基本上都有一个快速流畅的单向发展的日 K 线的主跌浪或主升浪波段。波段一旦突破启动就很少回头，直到另外一方亏光。一个合约中，主力资金顺月 K 线趋势操纵的周 K 线波段的幅度较大、时间比较长，逆月 K 线趋势时幅度较小、时间比较短。除非趋势末期疯狂涨跌过后的 V 形反转，前后两个涨跌波段都很大。

主力资金的出场也需要震荡区域，出场阶段的横盘的形式也没有两份完全相同的图形。出场的同时还要配合后面一份合约的建仓。这时主力合约时间接近尾声，只要不过度地远离价值，另外的主力很少会介入一个已有主力而时间不足的合约。另一方面，主力会尽量拖长时间，以免出局的时候由于自身的撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退把价格打回原形。因此主力资金的出局往往带有隐蔽性和欺骗性。

图 4－102 为一幅主力资金理想的获利模型图，这是主力资金的梦想，也是它的弱点。

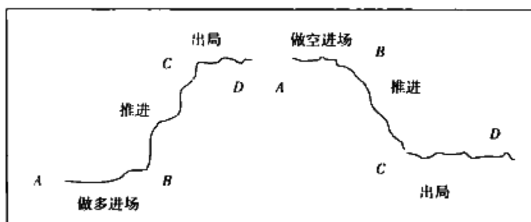


图 4－102 主力资金获利理想模型

主力资金的目的是赚钱，而且大多数情况下也能达到赚钱的目的。主力资金为了最大限度获利，总会采取一些与实际情况不相符、与逻辑相违背的动作。无欲则刚，有欲则伤。主力资金欲获利就是散户抓住主力小尾巴进行研究的出发点。

（三）单主力合约的常见市场表现

1. 主力获利经典形态

如图 4－103 所示，主力在 AB 段震荡建空单，在 BC 段成功推进，在 CD 段获利出局。

2. 主力攻击建仓获利形态

如图 4－104 所示，主力在 AB 段震荡建空单，其中，A—A1 段是逆势攻击建空单。主力在 BC 段成功推进，在 CD 段获利出局。

如图 4－105 所示，主力在 A1—A 段是顺原来的趋势攻击，在 AB 段震荡建多单，在 BC 段成功推进；在 CD 段获利出局。

3. 主力失败自救形态

如图 4－106 所示，主力在 AB 段震荡建空单，B—C1 段是空头攻击波段。可惜当时形势不利，空头主力通过 C1—C 段缓慢撤退，主力在 C1—CD 段安全出逃。这种时候如果遭遇另外一个主力就有可能发生火拼。

4. 合约间的顺趋势联动

如图 4－107、图 4－108 所示，0905 合约多头操作成功。到了 0905 CD 段也就是 0907 AB 段时间，0905 多单撤离和 0907 多头建仓作了一个完美配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

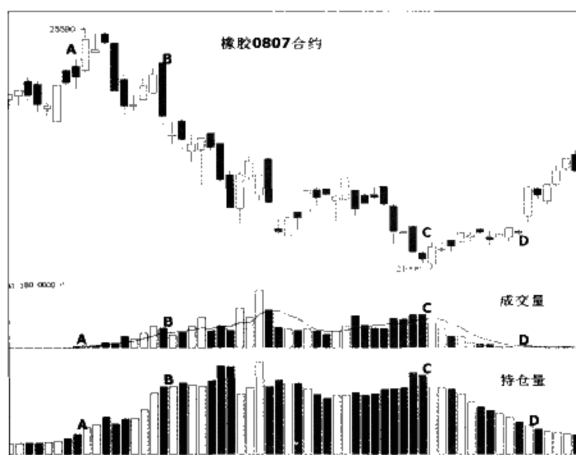


图 4－103

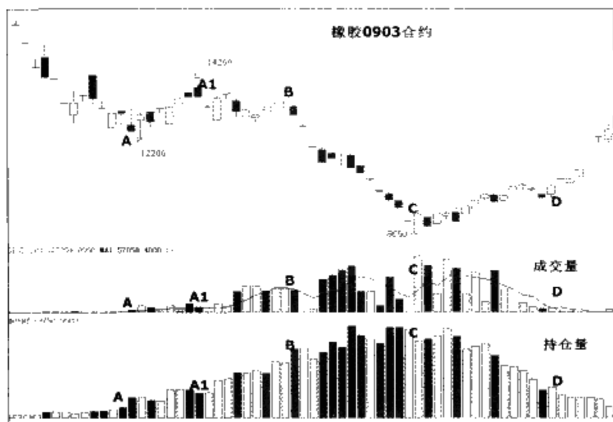


图 4－104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

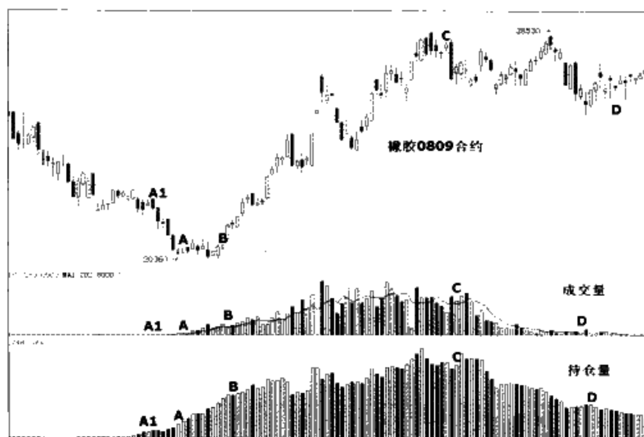


图 4－105

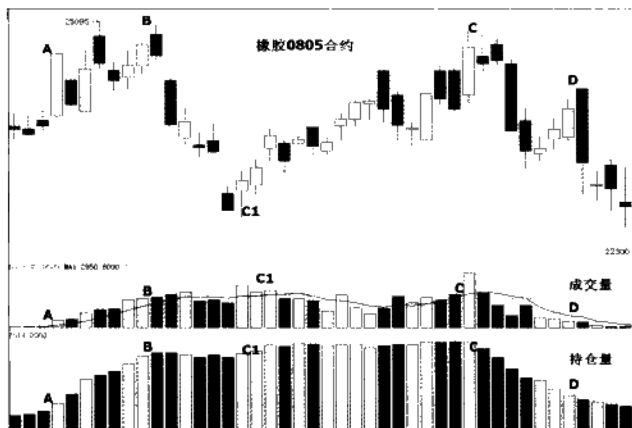


图 4－106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

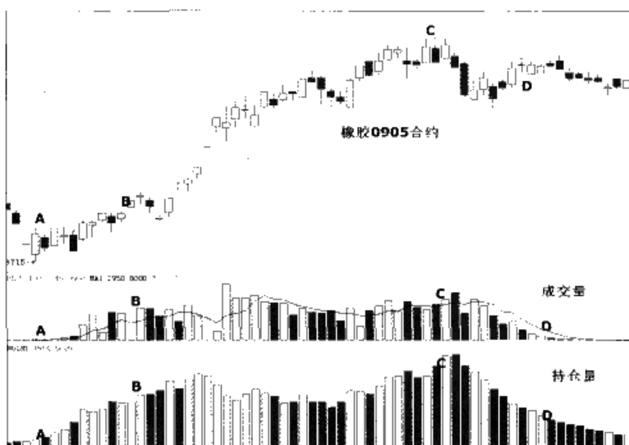


图 4－107

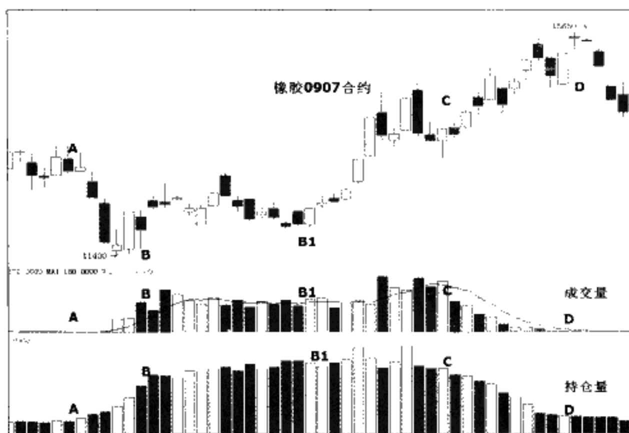


图 4－108

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用 0905 的剩余多单撤离时拉低价格，以此加大 0907 操作空间。同时 0907 当时持仓量低，压低价格并不需要很多成本，并诱使散户在 0907 合约中抛空为主力在 0907 中建多单创造条件。

5. 合约间的反转联动

如图 4－109、图 4－110 所示，0807 合约空头操作成功。到了 0807 的 C1－CD 段也就是 0809D 的 A1－AB 段时间，0807 合约的 C1－C 段空头大力攻击为 0809 逢低建多单创造了价格条件。0809 的 A1－A 段无量大幅下跌，成本低为 0807 的仓单出局创造了机会，两者相辅相成。同时下跌的趋势诱使散户抛空，为 0809 合约做多减小建仓难度。

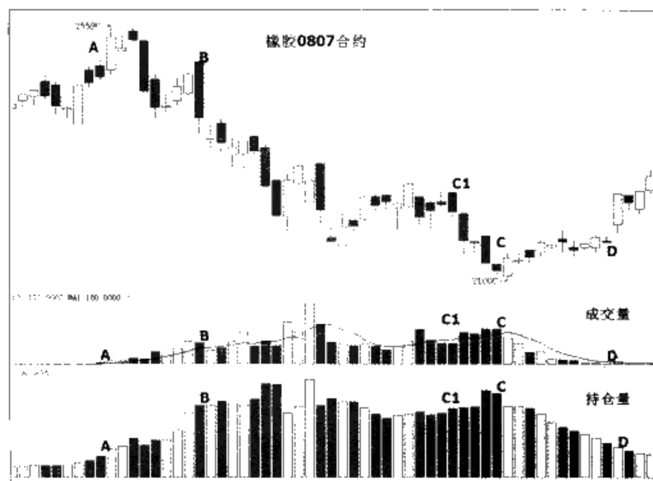


图 4－109

(四) 资金分析机会的应用

主力资金构成了合约的主心骨，只有符合主力资金方向的 K 线机会才能采用，而且在首次进场时只有在主力资金尚未大幅度获利时的 K 线机会才能应用，与主力资金方向相反的 K 线机会全部放弃。如果错误判断了主力资金方向，就应该立即止损出局。因为主力资金很少有错的时候，即使错了，主力也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

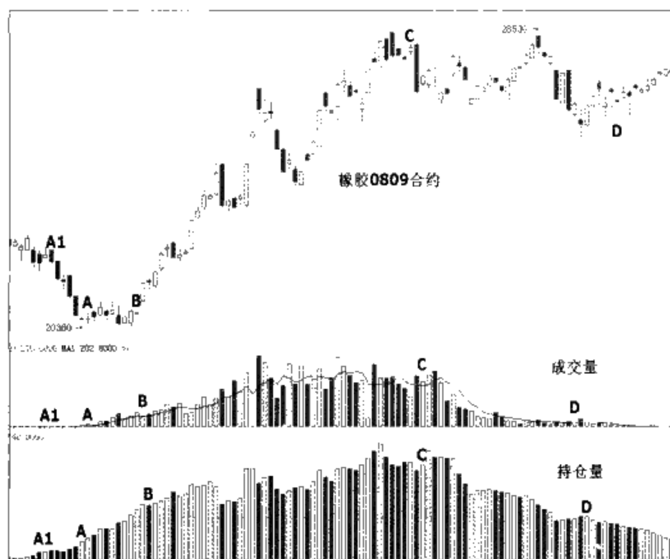


图 4－110

有可能自救成功，所以出局观望是上策。

如果投资者具备了对主力资金方向误判进行改正的能力时，可以继续参与市场，但是这时已经造成了损失，而且再次误判的可能性大大增加，因此参与市场的仓位总量必须降低到原计划的 1/4，总的止损额度必须小于原方案的总额度。当投资者有能力判断主力失败、主力掉头、主力自救这些情况的时候，也可以以低于原计划一半的资金参与市场。

六、超级游资冲击

任何自由资金博弈的过程中，由于受了某些极端市场因素或者政策因素的刺激，大量场外游资抢滩攻击，形成了短期的巨大波动。如果刺激因素不可持续，那么游资来得快去得也快，也可以出现欺骗性的操纵冲击图形，如图 4－111 所示。如果刺激因素是可持续的或者主力资金借机炒作，那么就此出现一个大幅度的波段。这种情况下与原来的走势无关，完全由突发进场的资金形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的机会，如图 4－112 所示。

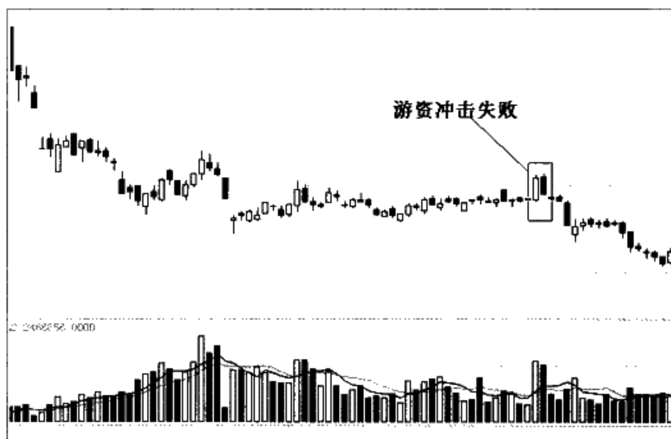


图 4－111

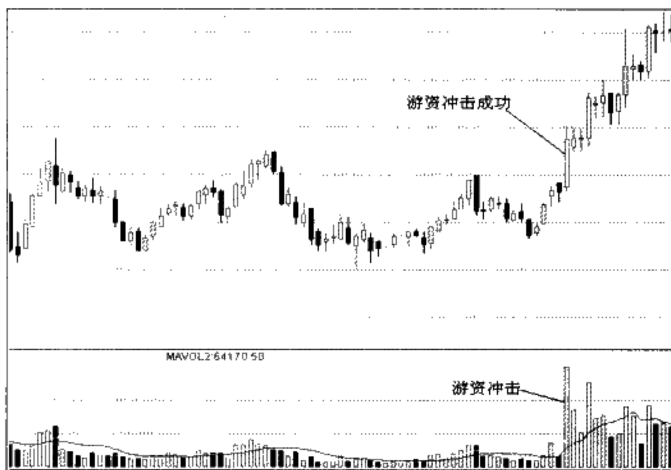


图 4－112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　市场归类的技术分析

第一节　市场的归类

技术分析理论是通过研究任意市场中的不同K线得出的具有普遍特征的规律。当技术分析理论应用于市场的时候，就涉及了特定市场、特定产品、特定时机的问题。

用不同的标准对市场进行层层归类，每次归类形成不同的指数K线，见表5-1。表中有反应单个商品的趋势的K线，有反应符合特定标准的一群商品走势的指数K线，也有反应一部分或整个市场走势的指数K线。

在选定的时间级别内，一个层次的市场最终趋势只有上升或下降两种可能。两个层次的市场趋势经过组合有四种可能的方向：向上、向上；向上、向下；向下、向上；向下、向下。三个层次就是八种可能的方向，以此类推，每增加一个层次，关系增加一倍。在特定的时间，趋势方向只能是其中一种组合。

选择任何相邻的两个层次，把上一层次看成总体，下一层次看成个体，上一层次和下一层次的K线在运用的过程中就是总体和个体的关系。总体（指数）的表现是由个体（具体产品或者下一级指数）表现综合而成的，总体的表现反应了多数个体的共性，少数个体可以表现出异于总体的个性，甚至是与总体背道而驰。因此分析总体的特性仅仅是有利于找到符合条件的个体机会，从高概率的总体中挑选机会总比从低概率的总体中挑选容易得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－1

<table>
<tr><th>具体产品（或股票）</th><th>指数 A</th><th>指数 B</th><th>指数 C</th></tr>
<tr><td>产品 1</td><td rowspan="5">指数 A1：
农产品指数，
某行业指数</td><td rowspan="15">指数 B1：
CRB 指数，
某国股指</td><td rowspan="16">…</td></tr>
<tr><td>产品 2</td></tr>
<tr><td>产品 3</td></tr>
<tr><td>产品 4</td></tr>
<tr><td>…</td></tr>
<tr><td>产品 35</td><td rowspan="5">指数 A2：
工业品指数，
某行业指数</td></tr>
<tr><td>产品 36</td></tr>
<tr><td>产品 37</td></tr>
<tr><td>产品 38</td></tr>
<tr><td>…</td></tr>
<tr><td>产品 69</td><td rowspan="4">指数 A3：
贵金属指数，
某行业指数</td></tr>
<tr><td>产品 70</td></tr>
<tr><td>产品 71</td></tr>
<tr><td>…</td></tr>
<tr><td>…</td><td>…</td></tr>
<tr><td>…</td><td>…</td><td>…</td></tr>
</table>

第二节　两层次 K 线的模糊规律

一、两层次 K 线的特殊现象

（一）所有个体的短期趋势同步，且长期趋势也同步

当一个总体中所有的个体的短期趋势与长期趋势在时间上均同步涨跌的时候，与反映总体的指数的短期趋势和长期趋势在时间上也与个体同步。

（二）所有个体的短期趋势同步，但长期趋势不全同步

当一个总体中所有的个体的短期趋势同步涨跌，而长期趋势不是全部同步涨跌的时候，反映总体的指数的短期趋势仍然与个体同步，而长期趋势可能在转折处出现 M 头、W 底、多重顶、多重底、头肩顶、头肩底，极端的可能会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现大圆顶或大圆底。

这两类同步现象是理想化的，并且随着总体中个体的总数值的增加，出现这种现象的概率呈几何级数递减。在个体总数值不变的情况下，随着同步个体数量的减少，指数呈现多样化的变异。

（三）所有个体较长时间处于涨跌各半的均衡状态

当所有个体长时间处于涨跌各半的均衡状态，指数表现横盘。

二、两层次 K 线的普遍现象

一般情况下，市场中上涨和下跌的两类个体总有一类超过半数优势，指数向着优势的方向运动。指数的涨跌体现了多数个体的方向，但是并不能决定个体的涨跌。

（一）从个体方向看总体

当市场中的个体出现同步上涨或者出现轮番上升的时候，处于下跌通道中的个体很少，指数呈现持续上涨。当市场上涨持续一段时间之后，原来上涨的个体出现了分化，部分出现了滞涨，而原来上涨缓慢的部分个体出现了强弱转换，补涨趋势形成。这个阶段指数仍然强劲上涨，没有减速。当轮番补涨完成，多数个体上涨减速，部分个体向下突破，指数进入上涨的减速阶段，这时指数仍然上涨，尚未进入下跌阶段。当涨跌各半的时候，指数达到了顶部平衡区域。之后，更多个体开始向下突破，指数转向下跌但尚未向下突破。早期向下突破的个体经常出现回撤，等到回撤完成，多数个体开始突破下跌时，指数向下突破就出现了。接下来的下跌过程的表述与上升过程类似。

（二）从总体方向看个体（见图 5－1）

1. 底部 E 区，总体处于平稳阶段

可能的情况：（1）个体同步到达底部，这种情况可能很小。（2）个体涨跌的数量近似相等，这种情况较多见。

2. 向上突破 *A* 区，指数的突破机会

可能的情况：（1）多数个体向上运动，少数个体仍然向下运动。（2）多数个体横盘，部分开始向上运动。

3. 向上运动到 *B* 区，指数快速或者稳步上升

可能的情况：多数个体同步上升或者多数个体轮番上升，个体间的最大特点就是强者恒强，个别个体处于下跌通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

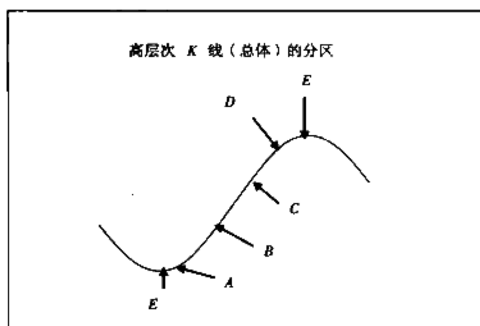


图 5－1

4. 向上运动到 C 区，指数仍然稳步或快速上升

可能的情况：强者风化，强弱转换（补涨）。部分上涨乏力的产品开始出现疲态，原来上涨缓慢的有部分出现大幅补涨，这时下跌的仍然是个别现象。

5. 向上运动到 D 区，指数减速，由强转弱

可能的情况：上涨个体逐渐减少，多数个体开始减速，上涨乏力，向下突破进入下跌通道的个体逐渐增多。

6. 顶部 E 区与后面的下跌循环刚好与上升段相反

三、作用

总体环境不仅对机会的选择有作用，而且对建仓之后的影响更大。在建仓之前，投资者对环境是可以选择的，形势不合适可以放弃。在建仓之后，环境的变化就是一个不可控但是必须继续选择的因素。比如持仓个体的趋势尚未变化而总体环境发生逆转，那么这个符合原来环境的个体就变成了异于当前环境的个体，它对于新总体来说是低概率事件。这时虽然持仓仍然无需变化，但是应该保持警惕，一旦个体趋势也出现了逆转的苗头，应立即出局。如果总体环境没有逆转，个体趋势发生逆转也必须出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　交易系统（上）

第一节　交易系统总论

交易系统是投资哲学的公式化。投资者研究市场的共性特征和个性表现，找出共性特征中的关键点——机会，根据机会的特征建立判断规则和交易规则，利用规则指导操作实践。

一、不确定性、风险和回报

市场的不确定性就是市场的个性表现，可能带来风险，也可能带来超出预期的回报。

风险分预先计划的风险和盲目的风险。预先计划的风险是预先认识的超出市场共性范围的那一部分不确定性引起的风险，是可控的；而盲目的风险是不可预知的和不可控的。

回报分预期的回报、超额的回报和剩余的回报。根据市场共性特征可摘取的回报是机会的预期回报。当市场表现出异常有利的个性时，可以出现超额的回报。当投资者为了等待出现预期的回报或者超额的回报时，市场出现了趋势掉头，这时候留下的利润就是剩余的回报。

二、交易系统要考虑的问题

（一）建立交易系统要考虑如下问题

1. 如何建立适应市场共性又能处理市场个性的系统？
2. 在零和的市场竞争中如何确立相对的优势？
3. 如何找出不同环境下的市场机会？机会有多大？
4. 对于机会我们能做什么？如何运作和管理？如何赚钱？
5. 我们为什么会成功？我们凭什么能成功？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）交易系统要解决的细节问题

1. 怎样确定在哪个市场买入或者卖出？

2. 怎样确定买入或卖出的数量？

3. 怎样确定买入或卖出的时机？

4. 怎样确定平掉亏损持仓单的时机？

5. 怎样确定平掉获利持仓单的时机？

6. 怎样管理好投资者自身？怎样在明确市场的同时还能明确自己想要的是什么？自己为什么做交易？有什么长处和弱点？是否有情绪问题？是否遵守纪律？对自己的交易系统有信心吗？能承受多大的压力？

三、趋势跟踪交易的相对优势

趋势产生的原因是市场中各种原因产生了不平衡。只要下述这些原因不消失，趋势交易就会持续具有相对优势：

1. 投资大众缺乏理性，在交易中有情感因素和过度反应，趋势跟踪交易才具有相对优势。如果每个人都是理性的，趋势跟踪交易就没有相对优势了，也就不存在了。

2. 相信基本面分析的人（绝大多数市场参与者）都是买入并持有，而不是像趋势跟踪交易者那样交易。

3. 大多数投资者因为恐惧、无知和懒惰，致使他们只做多不做空。

4. 大多数共同基金都是买入并持有者。

5. 大多数交易者没有思考应该买入或卖出多少，他们只挂念何时买入，很少考虑何时卖出。

四、趋势交易的交易理念

交易理念是在市场理念的指导下确立的操作观念，是交易系统的核心。本投资者的交易理念是：建立一个符合投资者自身特性又能够跟随市场趋势获得长期稳定盈利的操作简单的交易模式，应用模式独立地、客观地分析市场信息，揭示可能出现的市场机会，择机尝试，并宏观地把握交易操作全过程，最终获得盈利。

交易理念中“跟随”两个字说明：交易系统不是预测市场，而是分析可能发生的各种情况，并且等待特定的情况（即市场机会）发生时及时地作出相应的选择和处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易理念中的“独立”有三层含义：首先，投资者对价格、形态、时间、成交量和持仓量等技术面信息的收集和分析中，不能参杂任何基本面的信息，即技术面与基本面之间的独立性。其次，投资者分析任何一条K线所包含的技术面信息时不能参杂其他K线的信息，即K线之间的独立性。再次，整个分析决策过程的思维不能受他人干扰，要有相当的独立性。

任何机会都只是尝试，究其原因是：1. 市场是变化的；2. 趋势的起讫点是无法预测的；3. 市场的机会是统计和经验的产物，是不确定的。

交易理念中“宏观”两个字并不是去探究基本面，而是要求对市场信息进行全面综合的考量，要求交易过程中达到市场—交易系统—投资者操作的宏观协调统一。

第二节 交易系统特性

不论交易的结果是盈利还是亏损，每位投资者都在执行着自认为正确的交易方法，都在有意或无意地使用着自己的交易系统。构建既适合自己个性又符合市场本质的交易系统是成功的基础。

1. 建立交易系统的必要性

投资者交易的目的是追求长期利润的最大化，但是绝大多数散户投资者都是在对市场本质和自身能力毫不了解的情况下就进入了金融市场的，结果往往不是利润最大化，而是亏损最大化。

大多数投资者都是依据经典理论在操作，比如使用均线理论交易。如果没有把经典理论内化成自己的理念，如果没有经过对历史数据的充分统计分析，那么就是采用了别人研究出来的交易系统。采用别人的交易系统会因为不能深刻理解其本质而出现亏损。

大多数投资者对交易的成败得失不能客观地进行评价，成功的时候认为自己是神，失败的时候认为自己是垃圾。为了稳定地获得盈利和正确地评价自身的操作，需要建立一套完整的体系。因此建立一个符合投资者自身特性的能够长期稳定盈利的操作简便的交易系统是必要的。

2. 交易系统的共同局限性

由于每位投资者拥有的知识、所处的环境和看问题的角度均有客观的局限性，所以没有一个人能够全面地认识市场。投资者只能片面地认识市场的一部分本质，因此所建立的任何交易系统也都是片面的、局限的，都只能适应某一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面的市场。

3. 有局限的系统的实用性

有局限的交易系统仅仅反映了市场的一部分本质，当市场出现能反映这部分本质的机会时，采取相应的策略和步骤就有可能获利。也就是说，对于一个投资者的交易系统来说，并不是抓住每个机会，而是针对某一类或一个机会建立一套完整的操作体系，并且应用该操作体系获利。交易系统与市场相适应是盈利的基本条件。

4. 交易系统与投资者的适应性

交易系统与市场相适应的同时，还需要与投资者自身的能力和性格特质相适应才能获得成功。比如投资者建立了一个与市场相适应的以日 K 线为单位的交易模式，机会的历史统计成功率是 50%、报酬率是4∶1，这是一个非常好的交易系统。但是如果每次失败止损额度需要 1 万元而投资者只有 3 万元资金，那么对于这位投资者来说，这个交易系统绝对不是一个好系统。一个思路活跃、操作频繁的短线投资者去应用一个长线交易系统，或者一个反应缓慢、耐心十足的长线投资者去应用一个短线交易系统，结果都会把钱亏光的。交易系统与投资者相适应是盈利的另外一个基本条件，交易中利润最大化的思路应该让位给投资者利润最合理化。

第三节　交易系统结构图解

一、交易系统的理论结构

1. 建立交易模式

(1) 如何休息与放弃

(2) 如何出局

(3) 如何选择机会进场

　① K 线机会及其宏观选择

　② 资金机会

　③ 机会的强度评估

(4) 机会的量化分析

(5) 资金配置模式

(6) 交易系统的缺陷分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易模式应用的 5 个阶段

（1）交易准备

（2）交易开始

（3）交易过程

（4）交易终止

（5）交易评价

二、交易系统运行图解（见图 6－1）

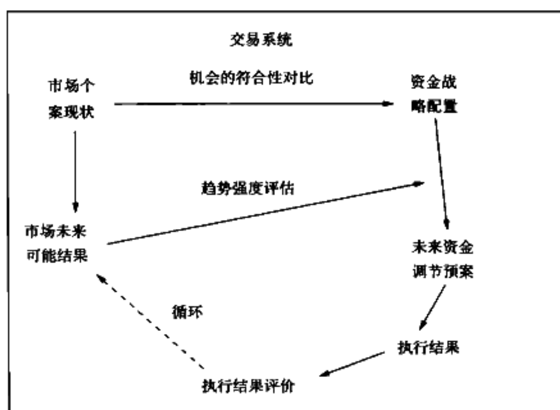


图 6－1

第四节　市场中的绝佳机会——休息和放弃

一、休息

休息是投资者最重要的一件事情。为什么呢？

1．休息是恢复体力和精力的需要

投资者在市场中待久了会劳累、会糊涂，只有充分得到休息才能恢复体力和积蓄精力，同时也是为了恢复良好的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 休息是认识市场的需要

市场是投资者运用资金的总和。投资者是市场的一个微小分子，在市场中是看不清市场的，正所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。如何才能看清呢？只有离开市场站在场外，不仅要站在场外而且要站在合适的高度和距离，才能达到“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”的境界。因此休息就是为了离开市场并认识市场。

3. 休息是顺势而为的需要

根据顺势而为的理念，看不明白的和逆趋势走向的波段对应的是休息时间。如果在休息时间操作，那么就是逆势而为，逆势而为的结果就是交罚款、亏钱。当然有机会不做也是逆势而为，受罚的结果就是别人赚钱了你没赚钱，即相对贫困化。

4. 休息是交易系统机会频率的内在特点

在一定的时间内交易机会的出现频率及持续时间是有限的。根据本章第十三节中的机会频率和持续时间分析，市场的四分之三时间是无交易机会的，是休息时间。

二、放弃

投资者对于不符合交易系统的市场状况是不了解的，是缺乏准备的。如果盲目参与市场，成功是偶然的，失败是必然的。因此所有不符合系统的状况都应放弃。明确不符合系统的状况比较容易区别，特别要注意的是与系统机会相似的或者有诱惑力的但不符合系统的状况。

1. 别人能赚大钱的机会

如图 6－2 所示，这种机会符合强者恒强的顺势而为原则，但是对笔者个人而言这种状况必须放弃。放弃的原因是对于如图 6－3 的这种意外失败的状况笔者没有能力应对。

2. 小于交易系统时间级别的短暂机会

比如投资者执行的是日 K 线的波段交易模式，而现在出现了一个 15 分钟 K 线的类似图形机会，要克制去“小赚一把”的冲动。

3. 机会相似但条件不够符合系统设置的机会

比如系统设置这么一个机会模型，普通振幅规则波形的震荡平台突破机会。现在有一个大幅度不规则平台，虽然也是个平台，但是条件欠缺，必须放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

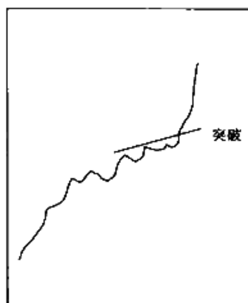


图 6－2

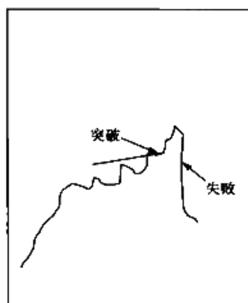


图 6－3

4. 止损大于承受力的机会

机会符合约束条件，比如铜的平台突破机会：保证金 4 万元，一次止损额需要 8000 元，历史预期收益 3.2 万元，成功率 60%，计算得盈亏比 4∶1。这是一个绝好机会，但是投资者只有 4 万元资金，难以承受一次 8000 元的意外止损，只能放弃。

5. 相互冲突的正确机会

图 6－4 为相互冲突的机会，只能取其一或者放弃，不能犹豫不决。

上述 5 个方面都是让投资者误入歧途的所谓机会，应该放弃。放弃就是给自己留下了更多的空间和时间机会，放弃即是机会。有效的放弃是成功的基础。

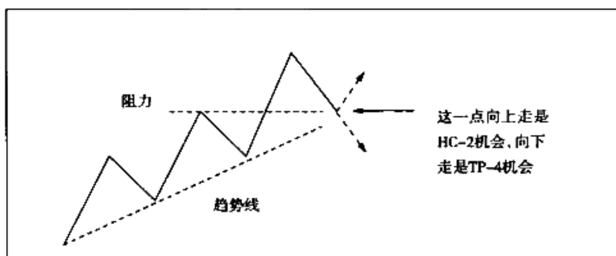


图 6－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　如何出局

股市有句老话："会买的是徒弟，会卖的是师傅"。套用在期货市场就是"懂得进场的是徒弟，懂得出局的才是师傅"。交易终止即出局离场主要有以下几类方式：

一、损失超过预期——止损出局

止损出局是因为损失超过了预期。一般有以下几种原因：1. 操作符合既定模式，止损是由市场的不确定性引起的。这是正常损失，既要坦然接受，也无需改变什么。2. 进场不符合模式引起的止损，这是执行错误，以后是要遵守纪律。3. 止损点的设置出现了问题，这是完善系统的必经过程，那么需要修改系统。不论何种原因，对于当前操作必须按照事先设定的止损条件执行，这是一条绝对高压线，在你的交易生涯中都不能逾越，确保自己在市场中生存。至于具体止损原因需要出局以后再来分析。

二、趋势不如预期——观望性出局

突破后进场或回撤阻力区进场的单子，并未如预期的发生强趋势，或者评估发现机会的强度减弱，虽然未达到止损也要适时主动出局观望。

三、趋势反转与出场艺术

投机成功的仓单如何出场就是关乎整个期货投资成败，过早退出或者过晚退出交易都是灾难，但是没有人能真正做到恰到好处。如何处理好交易规范与交易艺术就是期货投资者最难解决的问题。

下面列举了几种出局方式，这不是普遍规律，只是笔者认为适合的交易系统的配套方式：

1. 在趋势的预期时间跨度结束之前，如果价格达到预期的阻力位，这时趋势尚未改变，面对阻力应当做出选择，全部出局、部分出局或者不出局由投资者自己设定。

2. 在趋势的预期时间跨度结束之后，如果价格没有达到预期的阻力位，如果趋势有减缓的迹象需主动止盈，不再等待反转的发生；如果趋势有加速的迹象则继续持有达到预期阻力位或者趋势减缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 任何时候达到如下状况（即趋势反转）：

（1）波形发生如下方式的自身突破，出局。①平缓波形极限价格或低一级别的收盘价逆持仓方向突破，全部出局。②角度较大的波段逆长期趋势突破时减仓，第二次突破全部出局。③明确第 5、7、9……浪的任何逆持仓方向的自身突破，全部出局。

（2）波形对外在阻力如下两类反向突破，全部出局。①任何波浪逆持仓方向突破长期趋势斜线。②波形对外在水平阻力区逆持仓方向突破。

四、不该出现的状况

进场时开仓进错了方向，立即出局。

五、按照选定盈亏比出局（见本章第十二节）

第六节 K线机会的产生过程

一、寻找K线机会的步骤

1. 选定时间级别。如选择日K线波段操作，需考察“周K线—日K线”逻辑趋势。

2. 寻找规律性现象。一是根据经典理论总结的规律性现象来寻找；二是投资者根据大量的K线总结出规律性现象。进一步总结这类规律性现象的相关因素条件，比如波形自身突破的关联因素：时间跨度、振幅、波形规则程度、持仓量或成交量变化、波形斜率等。充分研究关联因素与出现规律性现象的相关程度。如果关联因素的条件与规律性表现相关程度越高，后续表现就越单一，就越有可能是机会。

二、分析K线机会

1. 描述性分析。当关联因素选择相似的限制条件时，需描述其K线机会的常见的规律性表现形式。从本章第七节到第十一节描述了机会的各种现象。

2. 客观分析（见本章第十二节）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 常见的K线机会

如果趋势成立，突破点以及真突破之后的第一次回撤是单一的、稳定的、可靠的关键点，笔者定为机会。每位投资者都需要通过自己对市场的研究建立自己的机会模式，能借鉴的是别人的研究方法。

对于选定时间级别的K线，笔者认识的常见的突破机会（突破用拼音首字母TP标示）和回撤机会（回撤用拼音首字母HC标示）以下几种。要抓取的是该时间级别的一个推动浪的机会。

一、突破机会1（TP—1）和回撤机会1（HC—1）

（一）突破机会1（TP—1）

顺长期趋势方向上短期调整波段发生自身突破回归长期趋势，如图6－5所示。

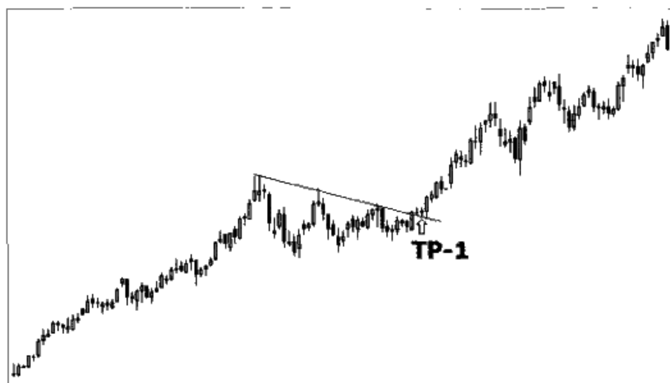


图6－5

这类机会的本质就是持续形态的波形自身突破，关联因素有五个：时间跨度和周期、振幅、波形规则度、能量、角度。根据关联因素条件的限制程度将TP—1机会分四小类：（1）窄幅波形平台突破；（2）普通振幅波形平台突破；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）平缓波形自身突破；（4）角度较大的波形自身突破。

1. 窄幅波形平台突破

平台是指震荡轴心线及边缘线接近水平线的波段（见图 4－29、图 4－30）。窄幅是指 K 线波段内震荡幅度与时间的比值，以及 K 线间的移动幅度与时间的比值均远小于当前商品的历史平均值，常见突破前的 3 个 K 线是并排的窄幅震荡。震荡幅度越小发生突破后的速度越快、幅度越大。平台的变异情况就是各种振幅逐渐收窄的三角形震荡（见图 6－5）。

这种平台机会少见，突破能量极大。平台突破后常见价格下跌或上涨的速度快，突破时速度越快，行情越大，突破日幅度越大，行情总幅度越大。很少发生回撤，如果发生回撤，常见时间回撤。波段行情尾声常见二次探底或二次冲顶，极度疯狂的也具备 V 形反转可能。这是必取机会，客观止盈是比较合适的收官方式。

2. 普通振幅波形平台突破

这种平台没有客观的标准，对比具体产品历史，它介于大幅震荡和窄幅震荡之间，以视觉效果判断。这种平台机会较常见（见图 4－25、图 4－28、图 4－29），突破能量充沛。平台突破后常见价格下跌或上涨的速度加快。较少发生回撤，如果发生回撤，常见时间回撤或者低一个时间级别的 K 线回撤。波段行情尾声常见二次探底或二次冲顶，常在极度疯狂后才有可能 V 形反转。这是必取机会，常适合用客观止盈。

3. 平缓波形自身突破

平缓波形（边缘线小角度倾斜）自身突破，机会较常见（见图 4－26）。突破后速度快慢不一，回撤程度不一，时间跨度经常符合历史表现，波段行情尾声表现多样。这种平台机会良好，适合选择止盈。

并非所有前三类小角度的突破都是成功的，反例如图 6－6 所示。

4. 角度较大的波形自身突破

这种机会较常见（见图 4－32、图 6－7、图 6－8），假突破常见。突破后速度快慢不一、多见回撤，行情的前半程多见亦步亦趋的状况，后期可以加速（见图 6－8）或夭折（见图 6－7），时间跨度经常能够符合历史表现。此是次等机会，选择止盈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

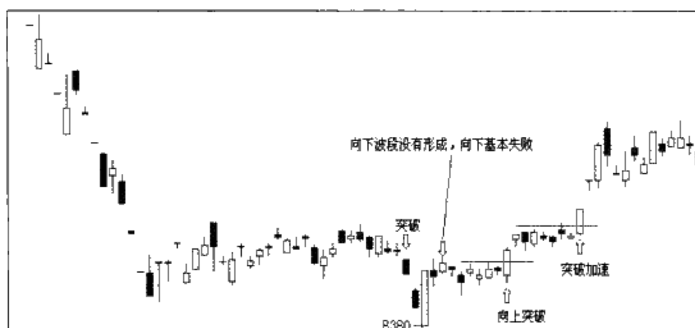


图 6－6

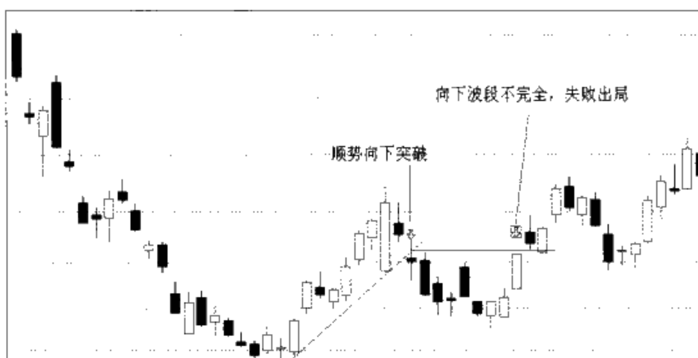


图 6－7

（二）回撤机会 1（HC—1）

顺长期趋势方向上的调整波形，自身突破后的回撤机会就是以低一个时间级别的 K 线波回撤被突破点的水平线。

任何回撤机会都是在发生真突破之后的一部分个体的市场表现，而且事先无法预测回撤过程中会不会变成假突破。TP－1 真实有效之后才可能出现 HC—1，如图6－9所示。回撤之后继续沿突破方向前进还是形成假突破（见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4－82)，这是无法预计的。

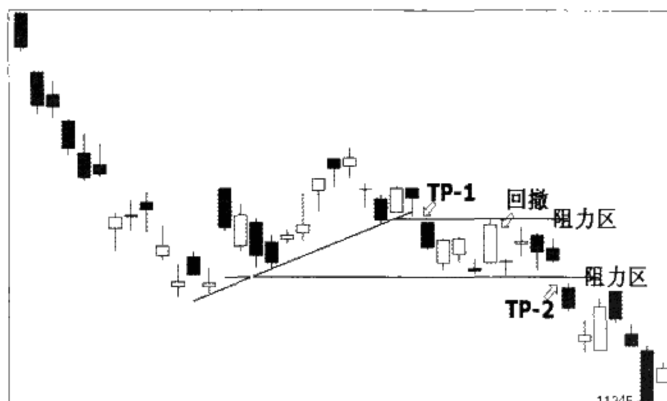


图 6－8

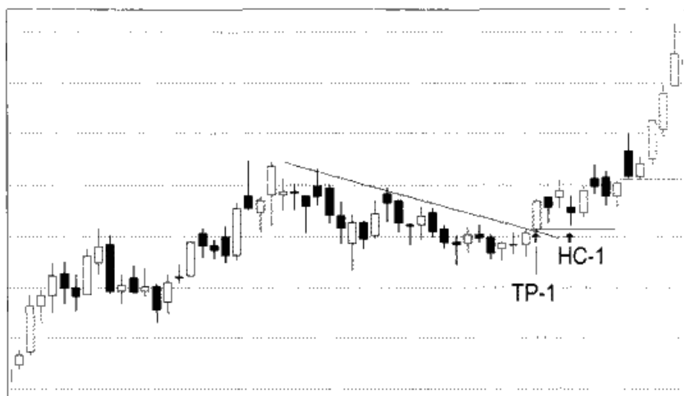


图 6－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的TP－1和HC－1机会必须经过TP－2的发生并完整地运行后，才是一个完美的波段。TP－1和HC－1可广泛应用于进出场，既是顺趋势仓单进场的信号，也是逆势仓单必须止损的信息。

二、突破机会2（TP－2）和回撤机会2（HC－2）

突破机会2（TP－2）是K线波段顺长期趋势方向突破外在阻力，如图6－10所示。这类突破是趋势发展壮大的真正标志，也是进一步证实TP－1和HC－1机会成功的标志。HC－2a机会是TP－2真实有效的情况下以低一个时间级别K线回撤突破点的机会，如图6－10所示，同样无法预计会不会发生假突破。如果TP－2发生后，推动浪顺利完成，然后以相同时间级别的调整浪回撤突破水平，如图6－11所示，这就是HC－2b机会。出现HC－2b机会之后，只有在市场继续出现下一个TP－1机会才能确认HC－2b机会的尝试是成功的。TP－2和HC－2机会可以广泛应用于进出场。

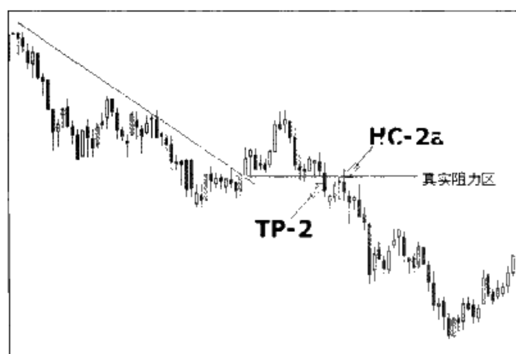


图6－10

三、突破机会3（TP－3）和回撤机会3（HC－3）

突破机会3（TP－3）是明确的第5、7、9…浪的波形，在时间跨度到达常见比例之后，波形出现逆长期趋势方向上的自身突破。在TP－3真实有效的情况下，以低一个时间级别的K线波回撤被突破点的水平线即回撤机会3（HC－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

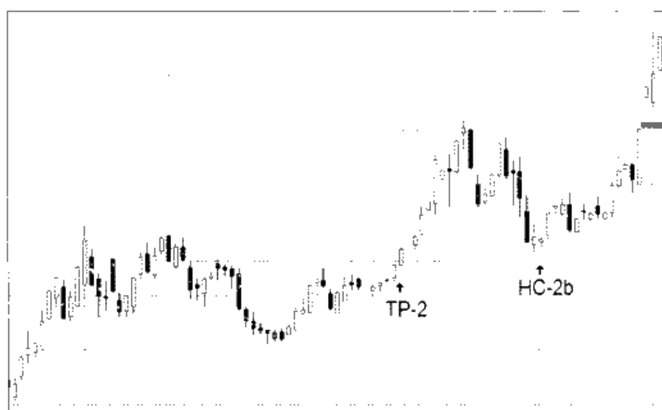


图 6－11

TP—3 和 HC—3 有出场意义，在总体环境中的选择机会时有辅助判断意义，但是，在同时间级别中这类机会没有进场意义。

TP—3a 机会就是常见走势的第 5、7、9…浪之后出现的 TP—3 机会（见图 6－15）。HC—3a 是 TP—3a 机会突破后的回撤机会。

TP—3b 机会就是极度疯狂的第 5、7、9…浪之后出现的 TP—3 机会，如图 6－12、图 4－33、图 4－45 所示。根据新型反转分类这可能会出现第一类不发生回撤的反转。HC—3b 是 TP—3b 机会突破后以低一个时间级别的 K 线对被突破点进行快速回撤的机会。如图 6－12、图 6－13、图 6－14 所示，*A* 点的收盘价是 TP—3b 机会，*B* 点是 HC—3b 机会。

如下特殊情况的 TP—3b 和 HC—3b 机会有进场意义：1. K 线在发生反向突破时的幅度远大于原趋势单个 K 线的最大幅度，由于在中国有停板制度，即最大是停板；2. 价格大幅度反向跨越疯狂波段顶点的前一个上涨 K 线的最低点，或底点的前一个 K 线的最高点。

四、突破机会 4（TP—4）和回撤机会 4（HC—4）

突破机会 4（TP—4）为短期波形在逆长期趋势方向上突破长期趋势线。发生 TP—4 机会的 K 线有一部分不发生反转，发生反转的也经常对突破点出现回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

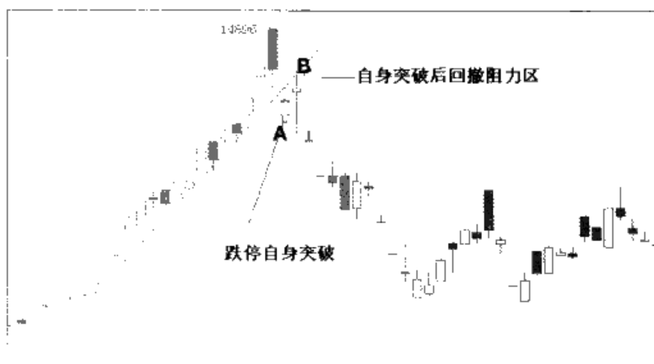


图 6-12 日 K 线图



图 6-13 小时 K 线图

撤。如果 TP—4 发生后，K 线图形形成了价格打破平衡或者时间超越价格平衡的现象，那么很有可能发生反转，多数会以同等时间级别的调整波形对长期趋势线突破点的价位水平进行回撤，这就是回撤机会 4（HC—4）。对应传统分类中会发生回撤的反转，如图 6-15 所示。TP—4 和 HC—4 对出场均有意义，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在总体环境中的选择机会有辅助判断意义，但是，只有 HC－1 机会对于激进的投资者有进场意义。

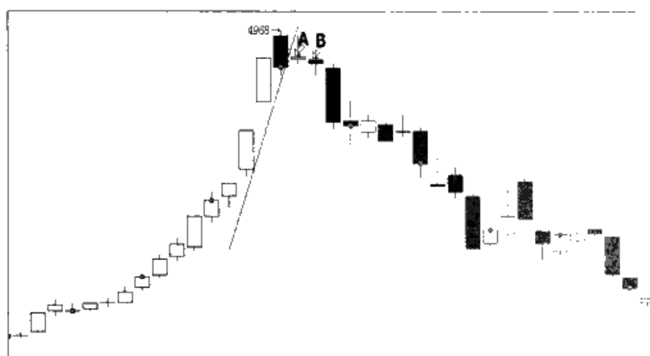


图 6－14 日 K 线图

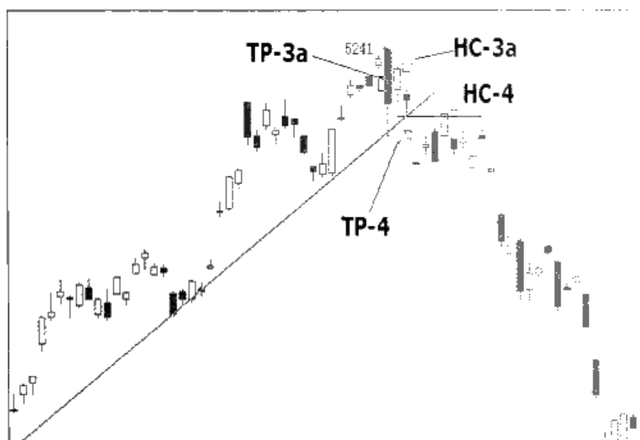


图 6－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、百分比回撤机会

回撤 50%位置的机会（HC－50%）：时间跨度到位或不到位，价格回撤到前一推动浪波段的 50%位置是个值得注意的机会。单一的这个机会仅仅在股票中能用，在期货中不适用，因为期货杠杆达到 8～10 倍。

六、重叠的机会

技术分析中描述的趋势较强，既错过了突破（见图 6－16 错过了 *AB* 和 *CD* 段）时机、后面回撤也不到位（如 *E* 点），回撤波（*DE* 段）又欠典型。图 6－16中，*F* 点就是时间跨度到位时波形突破自身边缘线（TP－1）和外在阻力线（TP－2）的重合的突破机会。常常出现在强趋势中，对进出场均有意义。

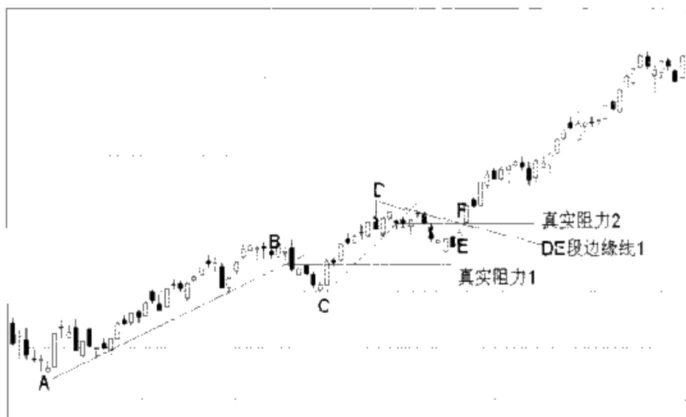


图 6－16

其余重叠的机会还有回撤 50%和 HC－2b 机会重叠，回撤 50%和 HC－4 机会重叠，等等。

七、单日大幅度涨跌对于离场的意义

在一个交易日内出现与持仓方向相反的大幅度涨跌对于出局离场有一定意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义。大幅度涨跌这个可以由投资者自己根据对市场的研究进行界定。笔者以上涨趋势为例描述笔者的界定标准：

1. 自行根据具体市场的特点规定下跌 $x\%$ 为大幅度，或者出现跌停（中国有停板制度）。

2. 波动幅度大于 $x\%$ 或者大于停板，并且收盘价低于前两个 K 线的最低点。

3. 波动幅度大于 $x\%$ 或者大于停板，并且收盘价低于前一个 K 线的最低点，并且大于一个交易周期（一个推动浪加一个调整浪的时间）内的所有的 K 线的幅度。

八、机会的时空序列

机会的时空序列如图 6－17、图 6－18 所示。从图中可以看出，很多机会具有相关性。比如 HC—4 机会或者 HC－2b 机会的成功是通过 TP－1 机会的发生来确认的，TP－1 机会的最终成功是 TP－2 机会的发生来证实的。各个突破机会后面可以出现或不出现回撤机会。TP—4 和 HC—2b 机会在非 5 浪结构的图形中是同一个位置。从趋势强度和图形的结果看，回撤机会是突破机会的辅助和补充，出现回撤机会说明突破机会不如预期的强大，持仓不能增加反而减小，新建仓位则需要低于相应的突破建仓额度。

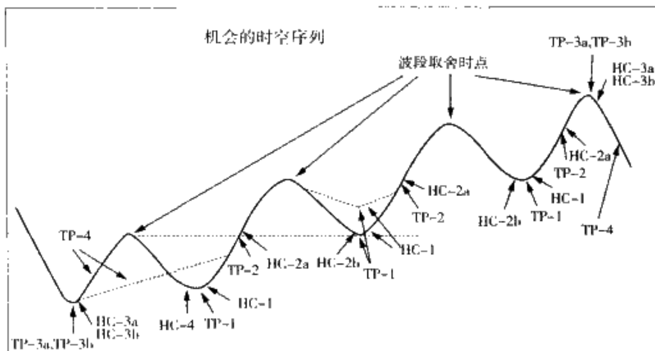


图 6－17　上涨趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

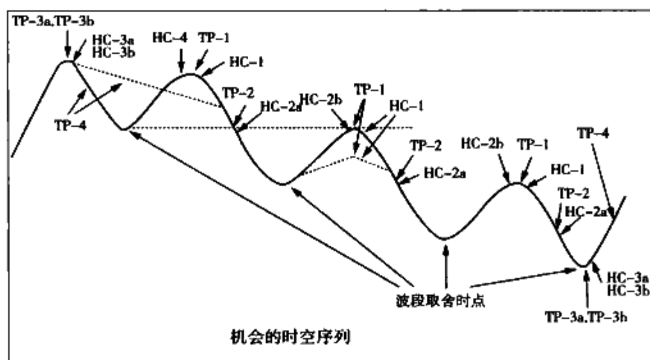


图 6－18　下跌趋势图

第八节　K 线机会的错觉

一、K 线机会的顶错觉

当行情刚刚到 *E* 点时（见图 6－19，显示在电脑屏幕顶端）直观的看去当时就是个高位，上面到顶了，现在正在下跌当中。但是当行情发展到 *G* 点时，如图 6－20 所示，前面的 *DE* 段很明显是个调整浪。这个视觉错误是会误导正确操作的。

二、K 线机会的底错觉

当行情刚刚到图 6－21 所示的位置（在电脑屏幕底端）时，直观的看去当时就是个低位，已经到底了，现在正在缓慢上行当中。但是后来当行情发展到 *G* 点时，如图 6－22 所示，回看前面的 *BD* 段很明显是个调整浪。这个视觉错误也会误导正确操作的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－19

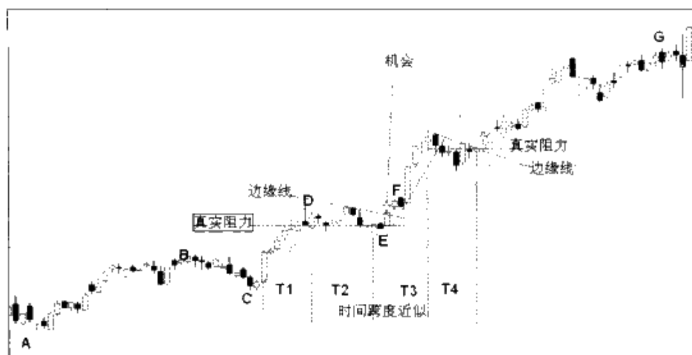


图 6－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

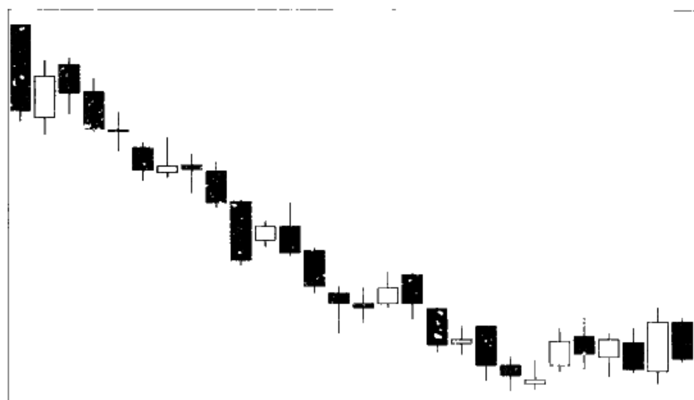


图 6-21

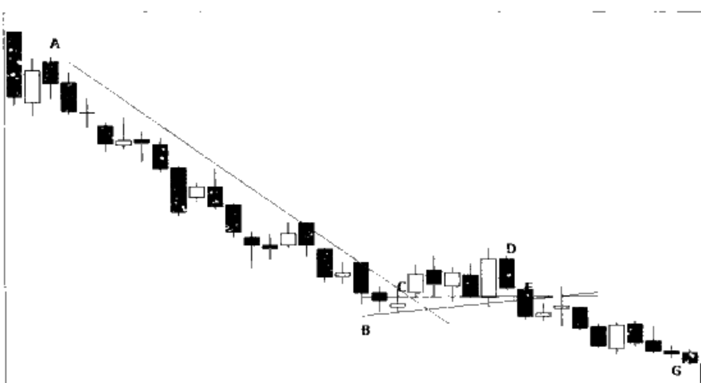


图 6-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 总体环境中的机会选择

根据K线图确定的机会是一个独立的个体机会。进一步把这个机会放在K线所在的总体环境中考虑，可以选出更值得投机的机会。

根据两层次K线的模糊规律分析可以看出，同步的突破或回撤的个体机会越多，越值得尝试。选择机会的基本步骤：1. 同步优先，优中选优；2. 成功率、报酬率和可行性权衡。

一、特例：所有产品同步出现机会

1. 同步突破机会的各种组合：（TP－1）；（TP－2）；（TP－1、TP－3）；（TP－2，TP－4）；（TP－1，TP－2，TP－3，TP－4）。所有个体的机会越单一，效果越好。

2. 同步回撤机会的各种组合：（HC－1）；（HC－2a）；（HC－2b）；（HC－4）；（HC－1，HC－3）；（HC－2b，HC－4）；（HC－1，HC－2，HC－4，HC－3）。所有个体的机会越单一，效果越好。

二、超过半数产品同步机会

超过半数产品出现单纯的突破或者回撤的同步机会，那么就在这个范围内选择操作机会。

对于前面两种同步机会，操作比较简单，只要把同步机会适当取舍就能找出很好的交易机会。适用于包含各种数量的总体。

三、非同步机会的同步化处理与评估

在趋势已判定的情况下，只有总体上调整到位时才有分析个体机会的必要。也就是从时间上说，最先调整到位的个体最没有操作价值，最后调整到位的或不到位的个体最有操作价值。当总体上判定调整到位的时候，最先突破的机会最有操作价值，最后突破的机会最没有操作价值。从价格上说，调整幅度越小越有操作价值。

假定市场的总体趋势是向上的，当多数个体经过一个推动浪的发展并先后进入回撤一段时间之后进行分析。由于每个个体的推动浪与调整浪的转折点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间不同，我们通过平移把转折点移到一起，如图6-23所示。通过计算推动浪的总体时间长度，推断市场总体上的调整结束的时间，以寻找个体机会的操作时机。

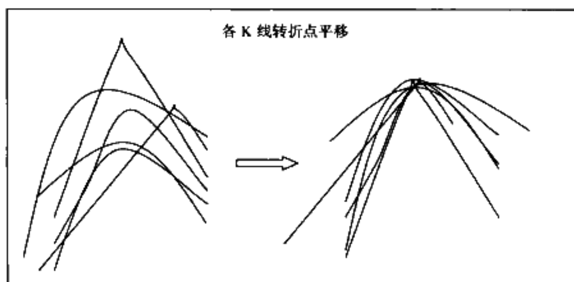


图 6-23

同步化处理的机会的应用

1. 适用范围。经过同步化处理的同步机会，只适用于包含 10～30 个左右个体的总体。

2. 计算交易时机。假定市场总体中个体的数量是 20 个，假定总体的趋势是向上的。当多数个体经过一个推动浪的发展之后，先后进入回撤，仍有个别未进入回撤阶段的按照回撤为 0 计算。由于每个个体的推动浪和调整浪的转折时间不同，我们通过平移把转折点移到一起。统计所有推动浪的时间长度，去除最大值和最小值，然后加权平均计算时间，得出总体上推动浪的平均时间长度，即平均 K 线个数。用趋势模型中推动浪与调整浪的常见时间比是 1∶1～2∶1计算出调整浪的可能长度，再继续用调整浪内部的涨跌常见时间比是 1∶1 的特点评估调整到位的时机。

3. 个体机会排序。把所有的个体进行排序。做多的按照多头强度排序，做空的按照空头强度排序。

4. 去除调整时间不到位的极端多头和调整时间过长的极端空头的个体。

5. 找出排位靠前的 1～2 个机会。

四、与总体方向和阶段相协调但不同步的机会

这种评估机会的方式适用于包含大量个体的市场总体。个体尝试的方向与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总体方向相同时，突破机会的应用价值明显高于回撤机会的操作价值。个体尝试的方向与总体方向相反时，即趋势尾声操作反向个体机会时，回撤机会的应用价值明显高于突破机会的操作价值。见表 6－1。总体阶段分区参考图如图 5－1所示。

表 6－1

总体可能阶段	个体可用的进场机会
底部 E 区	多头 HC－3b、TP－3b、HC－4
上涨突破 A 区	多头 TP－2，HC－2，TP－1，HC－1，HC－4
上涨 B 区	多头 TP－1，HC－1，TP－2，HC－2
上涨 C 区	多头 TP－1，HC－1，HC－2
上涨 D 区	多头 TP－1，HC－1 空头 HC－3b，HC－4，TP－3b
顶部 E 区	空头 HC－3b，TP－3b，HC－4
下跌突破 A 区	空头 TP－2，HC－2，TP－1，HC－1，HC－4
下跌 B 区	空头 TP－1，HC－1，TP－2，HC－2
下跌 C 区	空头 TP－1，HC－1，HC－2
下跌 D 区	空头 TP－1，HC－1 多头 HC－3b，HC－4，TP－3b

第十节　资金机会与利益分析法

资金是市场波动的直接动力。基于自由资金量价推论得出的方向不直接构成机会，只对 K 线机会有辅助作用，操作时以 K 线机会为准。主力资金或者超级游资冲击形成的机会具有直接应用的意义。资金运动体现了利益的流动，因此利益分析法在此广泛应用。

一、自由资金博弈的量价表现

期货上升波段量价逻辑推测见表 6－2，下跌波段与之相反。中国股票常见量价关系逻辑推测见表6－3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-2

持仓量	可能的时段和位置	考虑可能的对抗方式	后期可能的方向
增仓或大仓量	下跌段尾声	多头主动攻击，空头抵抗	多头起步
	向上突破点	多头主动攻击，空头被动抵抗	多头攻击
		多头主动攻击，空头主动抵抗	多头艰难推进
	上升过程中后期	多头主动攻击，空头被动抵抗	多头中继
		多头主动攻击，空头主动抵抗	多头尾声
		空头狙击	多头完结
无变化	过程中	多头顺利推进	多头攻击
		多头不敢增仓	多头尾声
减仓或小仓量	上升初期	多空无心对抗	不明
	突破点	空头逃跑	多头攻击
	上升过程中后期	空头主动认输，多头仍然不动	多头行情
		空头主动认输，多头获利了结	多头尾声

表 6-3

成交量变化和总量	可能的时段和位置	考虑可能的方向
增量	上升（下跌）萌芽	多头（空头）攻击
	上升（下跌）突破点	多头（空头）攻击
	上升（下跌）过程中后期	多头（空头）中继
		上涨（下跌）尾声
无变化	上升（下跌）过程中	多头（空头）顺利推进
缩量	上升（下跌）过程中	多头（空头）动力不足
	下跌（上升）萌芽	空头（多头）迟疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、主力资金机会和超级游资机会（详见第八章）

三、利益分析法

人的需要经过社会关系的过滤和渗透就表现为人的利益。需求产生利益，利益引发动机，动机支配行为，行为导向利益目标。当行为主体的某个特定利益目标实现以后，则会产生新的需要，派生新的利益要求，引发新的动机并支配新的行为，导向新的利益目标，如此循环往复，这就是人的思想行为源于利益而又指向利益的规律。对利益尤其是物质利益的追求，是一切社会矛盾运动和发展的最终动因。

利益分析存在的条件有两点：系统环境中资源的有限性和人性自私贪欲的无限性，两者导致了人无论什么时候都在为利益进行博弈。人性的自私只有在惩罚高于收益的时候才会收敛。利益分析就基于这两点，分析当前的具体状况，推测博弈各方已经采取行动的深层次意图和未来可能采取的行动方式。

利益分析法定义：从利益着手，追溯各个利益主体为了实现自身利益最大化而最有可能采取的行动，找到时间与利益等要素的交叉点、重叠点和平衡点，对于难点和模糊点找到简单的替代因素，而后再推导出趋势。因此，利益分析法是化繁为简、化难为易的分析系统。

1. 利益主体

利益主体可以大到国家，小到个人。系统内利益主体的类型多种多样，各自为着自身利益服务，但是力量对比相差悬殊。每个利益群体都是由不同的个体组成的，其中有一个特殊的个体值得注意，那就是强势利益主体内部的关键个体。强势利益主体中的关键个体不仅为自己集团的利益服务，也为自身个体利益服务，当内部惩罚不能压制自私时，这些个体就会利用强势集团势力谋取个体利益。

2. 游戏规则

游戏规则的公平性和违反游戏规则受到惩罚的真实力度是正常博弈能否实现的关键。各个利益主体实力的大小决定了它影响规则公平性的能力。当规则不公平的时候，博弈就演变成了掠夺。

3. 利益流向

利益总是由弱势主体流向强势主体，市场总是向着有利于强势集团的方向运动。由此可以推论，利益由身处弱势主体内的个体流向身处强势主体内的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个体。

4. 散户对利益分析法的应用——弱者生存方式

散户是市场中的弱者，从总体结果看，这个市场的利益由散户流向主力资金。那么散户个体是如何生存的呢？我们先看个故事：10 个手无寸铁的人遇到一群恶狼，最后只有 3 人逃回营地，7 人遇难。虽然每个人都不如恶狼跑得快，但是幸存的 3 人都具有比遇难的 7 人跑得快的相对优势。散户在市场中要通过学习，分析和利用各方面因素，取得相对优势，才具有生存的可能。利用利益分析法能帮助散户分析全局和局部的各种因素，选择具有相对优势的适合市场环境的行为策略以达到保全自身的目的。

第十一节　趋势强度评估与理性情绪设定

趋势强度的定义是，在选定的方向上，以及在选定的时间级别所规定的时间跨度内，趋势不断创造新的极限价格的能力。

如何判断趋势强度呢？为了描述方便，本节选择上升方向和日 K 线级别进行描述，下跌刚好相反。趋势强度分以下四种：

1. 多头强趋势。价格以大于前一个时间跨度的速率不断上升是多头强趋势，K 线图形的表现就是快速直线前进。另外一种情况，虽然价格的上升速率较小，但是价格节节推进不回撤，这种情况仍然是强趋势，K 线图形表现就是 K 线个体节节推进。当多头强趋势的时候，空头是逆趋势。

2. 多头中等趋势。价格虽然发生了回撤但未超过突破点，仍然亦步亦趋地前进。表现为价格趋势的稳步上升或者平缓上升。当多头是中等趋势的时候，空头也是逆趋势。

3. 多头弱趋势。价格发生了假突破或者假突破嫌疑是多头弱趋势。假突破嫌疑就是回撤的极限价形成假突破，但是收盘价仍然不是假突破。当多头是弱趋势的时候，空头也经常是弱趋势。

4. 多头是逆趋势。多头逆趋势就是空头强趋势或者空头中等趋势。站在机会的选择点看，趋势的强度就是机会的强度。

理性情绪设定是对市场可能发生的常见状态和意外状态预先进行趋势强度评价并设置理性的标准情绪，当市场出现相同的情况时采用理性情绪替代冲动情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、建仓前的机会强度预测和理性情绪设定

从下面两个方面对机会强度进行预测：1. 个体机会所在的整体环境同步性越强，可能的趋势越强；个体机会与总体环境越协调，可能的趋势越强。2. 机会的历史统计成功率越大、幅度越大，可能的趋势越强。

相同条件下的同一类机会在历史上的主流趋势强度表现只能是强趋势、中等趋势和弱趋势当中的一种。这就是符合条件的机会最可能表现的趋势强度，但是不能主观地认为一定会出现这样的历史表现。只有当前机会的主流表现被评估为强趋势或者中等趋势时才能参与投机，同时，投资者要用坦然的态度对待任何可能的结果。无论历史表现的期望程度多么高，投资者要做好处理出现弱趋势的心理准备。

二、机会运行时的强度评估

（一）个体机会所在的整体环境同步性越强，可能的趋势越强。个体机会与总体环境越协调，可能的趋势越强。

（二）机会绝对强度评估的量化最简洁标准：以机会点后面的任何时间点计算，脱离机会点的速度越快趋势强度越大，脱离机会点的速度越慢趋势强度越小。

（三）机会的相对强度判断

机会发生之后的趋势强度与机会发生前预期的趋势强度进行对比，当当前机会的趋势强度高于历史预期的时候以平常心接受，当机会强度低于历史预期的时候要警惕失败的可能，但是必须等到趋势确定为弱趋势时才能作出操作反应。

（四）判断突破机会强度的细节补充

1. 突破时的资金量越大，趋势越强。突破时速度越快，突破位置的那个K线幅度越大，趋势越强。

2. 如图6－24和图6－25所示，在C点顺利发生TP—1。从图形角度看，CD段价格快速上涨是多头强趋势；CD段价格缓慢稳定上涨并且没有发生DE段的回撤，这也是强趋势。从价格总幅度的角度看，突破之后的价格在发生回撤前必须明显脱离突破点（比如D点明显远离C点）。如果没有明显远离突破点就出现回撤，机会力度较弱。如果花了很长时间才明显远离C点，趋势也偏弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 如图 6－24 和图 6－25 所示，在 C 点发生TP—1的真突破之后，只要回撤 DE 段的时间小于突破那一小波 K 线 BD 段所在的时间，并且回撤的价格未跨越阻力区突破点 C，这是多头中等趋势。如果 DE 段时间大于 BD 段时间，价格虽然未跨越 C 点，也就有可能存在趋势的减弱，需要引起警惕。回撤完成后，EF 段的价格必须在相当于回撤的 DE 段的时间内创新高或者价格节节推进未发生回撤，算为中等趋势。



图 6－24

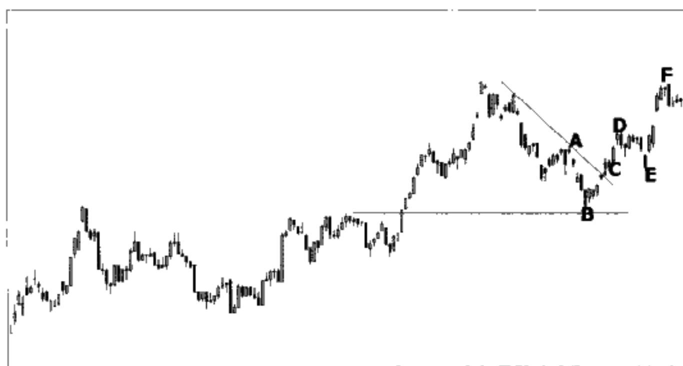


图 6－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 如果价格出现假突破或者出现假突破嫌疑或者出现两次回撤，都算为弱趋势。弱趋势的判断，要求操作上作出减仓或者出局的举动。

（五）判断回撤机会强度的细节补充

如图 6－24 和图 6－25 所示，当调整波段快结束时，在回撤点 *B* 建多头仓单，即 HC—2b 机会。如果市场多头强趋势，那么在止损价范围内图形会出现小型的向上的反转图形。反转之后，如果 *BC* 段在小于 *AB* 段的时间内价格发生 TP—1 机会，或者 *BC* 段节节推进不再回撤直到发生了 TP—1 机会，多头中等趋势。如果达到止损点或者在 *BC* 段出现第二次回撤 *B* 点的迹象，是多头弱趋势，应当作出操作反应。

三、机会运行过程中的理性情绪设定

按照不同点进场，投资者会出现完全不同的心理状态。投资者可以自己去假设和分析每一种不同位置进场情况的后果及常见情绪和理性情绪，为以后的操作做好准备。举例如下：假设波段趋势最终出现了如图 6－26 所示的走势，表 6－4 为假设按照 *A* 点进场（常见为 HC—2 机会）的投资者出现的常见情绪和理性情绪。

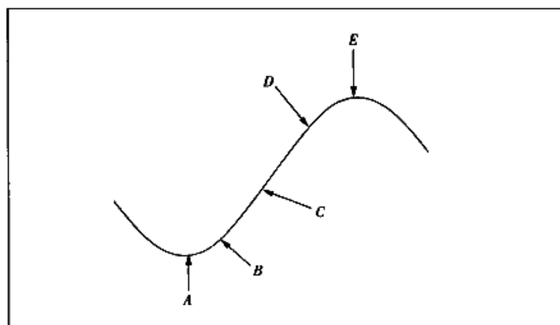


图 6－26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－4

投资者持单状态	心态类别	A 阶段	B 阶段	C 阶段	D 阶段	E 阶段
持多单	感性	担忧	担忧	喜悦	得意	忘形
	理性	坦然	肯定加仓	确认操作成功	谨慎	逐步收获
持空单	感性	担忧	迟疑和希望	恐慌和不甘心	绝望、失控	
	理性	坦然	认错出局	忍痛割爱	这时笔者也不知道如何处理	
有做多计划但未进场	感性	迟疑	后悔	极度后悔	盲目跟进	盲目希望
	理性	尝试与否	追击	放弃并认定放弃是当前最佳策略		
有做空计划但未进场	感性	迟疑	庆幸	空单进场	失望	止损在最高点
	理性	尝试与否	确认错误并放弃整个阶段操作，积极寻找原来计划是否出现了重大漏洞			
无计划也未进场	感性	无感觉	认为自己能做对		盲目追击	盲目希望
	理性	无计划不操作，笑看风云，认定自己如果无计划参与市场必然是亏多赚少				

第十二节　机会的客观分析

本章从第七节到第十一节对机会进行了描述性分析。任何一个具体机会的实践操作都需要如下细节措施：选择机会的具体条件，建仓的细节、止损或止盈的细节，并且每项措施的有效性和可行性都必须统计所有符合条件的历史机会才能得出结论。任意一个限制了具体条件的机会都有一套符合自身机会的最优的操作细节和措施，即操作策略。配套了特定交易策略的机会才是一个完整意义上的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、机会交易策略的形成和优化

（一）机会的交易策略由以下几方面组成

1. 统计时选择机会样本的条件就是操作时选择机会的条件。

从常见的机会类型中可以看出，操作之前需要确定操作的机会类型，而且每个类型的机会还有很多的细节条件不同。确定了机会的选择条件之后，所有的历史机会就形成了一个样本。

2. 样本统计时的进场规则就是操作时的建仓方式。

建仓是投资者判断趋势刚开始或者正发展壮大而发生的行为。个体机会有成有败，无法事先知晓。因此，所有相同条件的个体机会必须遵守相同的建仓规则才有统计学意义。

从过程上看，建仓是开始阶段，止损和止盈都是平仓结束阶段。从操作时间的关联程度上看，从建仓到止损的相隔时间短，与止盈的操作时间间隔长。因此，建仓同时必须设置好止损单。

3. 样本统计时设置的止损条件就是操作时的止损方式。

止损是投资者建仓之后，在相对短的时间内价格再次回到进场点或者走向反方向，即亏损或者利润回吐达到规定的幅度，为了防止出现过大的无法挽救的亏损而进行的平仓出局。

4. 样本统计时设置的止盈条件就是操作时的止盈方式。

止盈就是在获得盈利的时候，投资者根据历史数据标准或者历史经验标准判断投机仓单无法继续获得大幅度盈利的时候，采取的平仓措施。所有相同条件的机会必须遵守相同的止盈方式。

5. 统计结果的盈亏比和成功率就是符合条件的机会的历史盈亏比和历史成功率。这样可以评价机会的质量。

6. 真正全面的交易策略还必须包含资金管理这个核心要素。配备资金管理方式之后可以逐步画出投资资金曲线，确定历史上这种方式曾经发生过的最大资金回撤等问题。

经过上述步骤就形成了机会的固定交易模式。在实践中如果出现符合这个条件的机会就可以按照统计的交易策略执行。对于每一个不同类型、不同条件的机会都有一套不同的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）机会交易策略的优化

1. 总体优化原则

统计分析还可以帮助投资者发现不利的操作方法，然后根据修正后的新的操作方法进一步统计分析。如果新的操作方法能达到如下之一的目的就可以采用：（1）减小止损率，提高成功率；减小止损额度，提高总盈利。（2）同等盈利情况下减少操作次数。（3）资金曲线更加平稳地上升。从对机会的统计分析和优化可以看出，配套了特定交易策略的机会才是一个完整意义上的机会。最优机会是指能够在一定风险水平下提供最大的回报可能，并且易于施行的机会。这个评价方式对任何机会都适用。

2. 具体产品的优化

由于具体产品的特殊性，需要对该产品的具体策略进行具体统计分析和设定，然后根据新的设定值，对所有该产品的历史数据进行重新统计。最简单的优化就是操作时必须同时符合直观的 K 线图形的震荡与趋势的判断。

3. 加入资金配置之后的优化（详见资金管理）。

（三）选择应用

每个规定了具体条件的机会都会形成一套交易策略，投资者根据个人的偏好和适应能力选择适用的机会及其交易策略。从机会的时间序列可以看出，随着时间的推移，同一个商品会出现各种不同的机会类型。但是，在同一个时间段内，每个商品的 K 线只能出现一个可执行机会，不同的商品会出现一批不同类型的机会。投资者可以根据自己的资金状况进行选择。对于散户投资者来说真正的统计学意义是不可能实现的，最终仍然是经验加推理的选择方式。

二、根据机会的选择条件确定统计样本

首先选择机会类型，其次选择具体的机会条件。以 TP—1 机会为例讨论机会的统计样本。

（一）样本选择

1. 粗选样本。首先确定时间级别，在最可能大的空间范围内和最可能长的时间范围内选择所有的与限制条件具有相似性的个体作为粗选样本。TP—1 机会需要确定 5 个关联因素的限制条件：（1）时间跨度和周期；（2）波形的振幅；（3）波形规则度；（4）持仓量和成交量；（5）波形的斜率。

2. 同质化处理。设置标准化价格中心线是 10000 元。把所有较符合条件的波形以时间和价格中点的位置为基准把 K 线图形等比例地缩小或者放大到标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化中心线。比如燃油的震荡中心是4000，那么把燃油图中的价格都乘以2.5倍。每个K线机会的权重按照合约的平均持仓量或成交量计算。

3. 确定样本。同质化处理之后，进一步选择更严格的限制条件，剔除粗选样本中不符合条件的个体。根据不同的限制条件选择产生的样本的成功率和报酬率是不同的。这些具体的限制条件就是操作时选择机会的条件。设最后的样本中的机会个体数是 n。随着进场方式的不同，最后样本个体数明显少于 n。

（二）样本的一般讨论

所有符合特定条件的机会组成样本 N，个体数量是 n，按照某种固定的规则建仓，样本个体运行结果的排列见表6-5。

以表中自上而下的顺序，从总体上来看，随着个体过程中回撤幅度的增大，拐点出局的盈利逐渐减小，可控程度越来越差。

从表6-5可以看出，事后分析的K线图和对未来的K线图的评估是不同的，从操作措施和心理承受力出发，重新理解顺趋势和逆趋势这两个概念。

1. 顺趋势（S区）。

（1）简单顺趋势（A 部分），进场后即一直盈利的趋势，这类个体有 a 个，盈利幅度 X，总盈利 $\sum_{i=1}^{a} X_i$。

（2）小幅度亏损以后的顺趋势（B 部分），这类个体有 b 个，Y 表示盈利幅度，总盈利 $\sum_{i=1}^{b} Y_i$。

2. 逆趋势（M区）。

（1）暂时的大幅度的亏损以后的顺趋势盈利的个体（C 部分），这类有 c 个，总盈利为 $\sum_{i=1}^{c} Z_i$。出现大幅回撤之后又能大幅度盈利的情况很少，而且资金亏损的幅度不能预见，也不能肯定是否会变成逆趋势。因此，达到不可控区域的个体在操作时只能按照逆趋势看待，执行时只能被视为逆趋势全部止损。假如止损幅度是 m，那么亏损额 $=cm$。

（2）小幅度盈利以后出现大幅度亏损或者短瞬之间就开始大幅度亏损的状况（D 部分），这类有 d 个。假如止损幅度是 m，那么亏损额 $=dm$。

3. 止损点的设置保护了S区的 B 部分不被误伤，也不可避免地把M区中的C部分给误伤了。如果说 B 部分的个体很少或者回撤幅度很小，那么止损点就可以很小，用一句极端的话就是说1毛钱止损或者说是0代价止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-5

样本 N	个体标号	拐点盈利	过程中亏损幅度	损失对心理和结果的影响
S区	A_1	X_1	≈0	0
	A_2	X_2		
	A_3	X_3		
	…	…		
	A_n	X_n		
	B_1	Y_1	仅出现小幅回撤	认可范围可控
	B_2	Y_2		
	B_3	Y_3		
	…	…		
	B_h	Y_h		
M区	C_1	Z_1	过程中出现大幅回撤	未知范围不可控
	C_2	Z_2		
	C_3	Z_3		
	…	…		
	C_c	Z_c		
	D_1	大亏	先小幅盈利后大幅亏损或者很快大幅亏损	亏损过大不可控
	D_2	大亏		
	D_3	大亏		
	…	大亏		
	D_d	大亏		

三、机会的进场设置

（一）机会的进场点设置

1. 机会进场规则优劣的评价标准：（1）简单、明确，操作点以价格为唯一标准；（2）在K线图形上可识别，无交叉疑问。

2. 设置进场点的方法之一：突破边缘线阻力线进场。这个方法有很多缺点，对样本的标准化工作量太大，统计结果在具体产品中的应用也太复杂，波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形边缘线和水平阻力线的作图的误差比较大，在图形中的操作无法客观，所有这些缺陷导致了阻力线和趋势线在操作中的应用价值大打折扣。实践操作需采用简化方式。

3. 简化的进场点设置方式：以上涨为例，当突破点的价格超过边缘线时，统计每个样本的价格超过了前面几个K线的最高点。如图6－27所示，价格突破阻力线时，价格突破了前面总共6个K线的最高点。

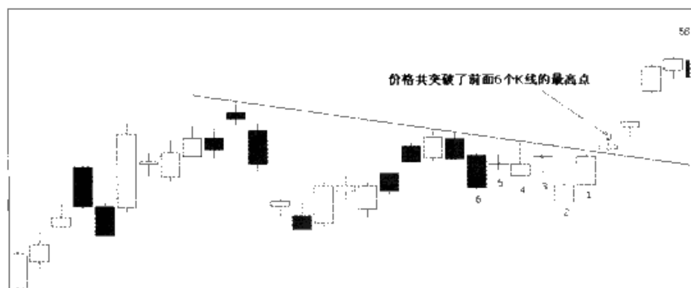


图6－27

比如，样本统计得出当价格明显越过边缘线时：20%的个体价格突破了前面3个K线的最高点，40%的个体价格突破了前面4个K线的最高点，30%的个体价格突破了前面5个K线的最高点，10%的个体价格突破了前面6个以上的K线的最高点。从以上分析看出：一方面无论突破第几个K线，只要价格明显突破阻力线，肯定是突破，可以进场；另一方面，当价格靠近边缘线，如果已经高于前面5个K线的高点，根据统计90%的个体突破已经成立，这时只要K线越过边缘线即可进场。

总结这个突破机会的进场点：K线价格明显越过边缘阻力线的价格（比如超过1%），或者价格刚好达到边缘阻力线附近，同时价格超过了前5个K线的最高价（做空是最低价）即可建仓。

4. 比较两种方法的结果。

简化的进场方式的客观性和可操作性比较强，选择的机会数量略少于单纯以阻力线的方法。统计得出的止损点为 m、止损损失＝（$c+d$）m、盈利 $\sum_{i=1}^{a} X_i$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$+\sum_{i=1}^{6}Y_i$。对比两种进场方式，盈利结果、盈亏比等各项指标差距不大。

（二）同一进场方式迟到进场对最终盈利的影响

从图 6－28 中可以看出，如果迟到进场，单个个体的盈亏比迅速下降。纵轴左侧累积曲线下方的亏损区域迅速扩大，纵轴右侧累积曲线上方的盈利面积迅速缩小。当历史统计的平均值计算的盈亏比达到 1 时，这个迟到进场点就是最晚进场点。从突破点到最晚进场点是允许进场和加仓的区间。因此进场时机的把握是非常困难的，加仓时机的把握就更难了。对于极限价出局的图，发生类似的变化（图形细节见出局分析）。

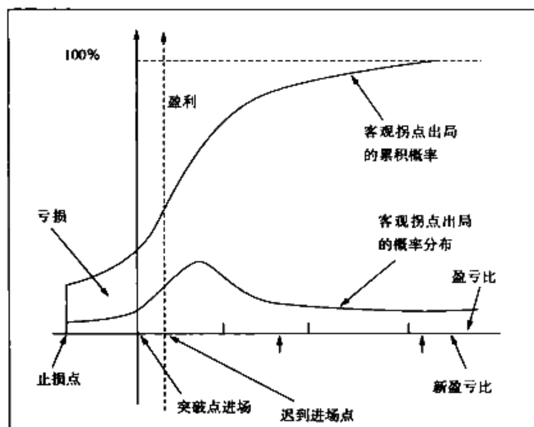


图 6－28

（三）相同条件下的突破机会与回撤机会的比较

为了防止在一个出现震荡的 K 线个体上频繁地操作，所以在每个 K 线个体上只操作一次。表 6－6 中，$X_1 \sim X_8$ 的值是样本中发生这类情况的个体数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－6

<table>
<tr><td rowspan="8">符合条件的样本总数 X</td><td rowspan="3">第一个 K 线突破成功 X_1</td><td rowspan="3"></td><td>回撤不到位的 X_3</td></tr>
<tr><td>回撤到位的 X_4</td></tr>
<tr><td>假突破的 X_5</td></tr>
<tr><td rowspan="4">第一个 K 线突破失败 X_2</td><td rowspan="3">后续突破成功</td><td>回撤不到位的 X_6</td></tr>
<tr><td>回撤到位的 X_7</td></tr>
<tr><td>假突破的 X_8</td></tr>
<tr><td colspan="2">后续突破再失败或者未再突破</td></tr>
<tr><td colspan="3">一直未发生顺趋势突破的个体</td></tr>
</table>

如果修正进场条件，将会产生不同的总体。比如把价格突破阻力线进场改成价格突破阻力线 0.2%之后进场，那么参与的总体数量就比见价格突破进场要少一点。进场方式的不同直接导致了参与机会的总数量的变化。突破进场的操作总体是 X_1+X_2，成功的个体总数是 X_3+X_4，止损的个体是 X_5+X_2。相应的回撤机会进场的操作总体是 $X_4+X_5+X_7+X_8$，成功的个体是 X_4+X_7，止损的个体是 X_5+X_8。

统计得出的止损点 m、止损损失＝（$c+d$）m、盈利 $\sum_{i=1}^{a} X_i+\sum_{i=1}^{b} Y_i$、盈亏比、成功率等等，比较各项指标对选择突破进场还是选择回撤进场有指导意义。对于同一条件的机会，每位投资者只能选择一种进场方式，否则容易出现混乱，导致亏损叠加而盈利减小。从 K 线现象直观分析，真正区分突破机会和回撤机会利弊的核心是表 6－5 中 B 部分概率的高低（即回撤概率的高低），如果一次突破成功率越大，回撤概率越小，越倾向于见价格突破进场，突破成功后回撤概率越大的越值得回撤价进场。回撤机会进场既是突破进场的有效补充，又是一个相对独立的机会系统。

四、止损分析

1. 选择符合条件的 TP－1 机会作为参与总体。止盈方式是拐点止盈。通过研究突破机会的止损方式来学习止损。

2. 止损设置的独立性。止损设置的目的就是同时达到如下三点要求：（1）正常的波动和回撤尽可能不被止损出局；（2）逆趋势的尽可能早或者小幅度止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损出局；（3）止损操作简单易行，在图形中容易辨别。因此止损价格与进场点本身无关，只与趋势变化有关。

3. 对样本进行统计分析。样本参照点价格设置为原点 O，按照离参照点的价差从小到大设置 m 个止损价，价格 M_1、M_2、M_3、$\cdots M_m$ 是一个从小到大的等差数列。以见止损价格即执行止损为规则进行统计。

样本中每个机会个体相当于一次交易，n 个个体的样本就是进行了 n 次交易。按照不同止损价格对样本的交易结果进行统计，获得止损概率、总止损损失和总收益，见表 6－7。从中寻找出总止损额度尽可能小，总收益尽可能大（即盈亏比尽可能大）的价差，这个价格就是最佳止损价差。

表 6－7　止损统计表

止损价格差	止损概率即失败率	总止损额度	总收益
M_1	F_1	G_1	…
M_2	F_2	G_2	…
M_3	F_3	G_3	…
…	…	…	
M_m	F_m	G_m	…

由表 6－7 制作的止损概率逻辑如图 6－29 所示。如果止损价差很小，全部交易机会都会被止损。随着止损的价格离突破点的价差逐渐增大，止损概率逐渐减小，到达 A 点之后，止损概率迅速减小，到达 B 点之后又变平缓，最后止损价差再增大，止损概率也降低放缓，这部分就是假突破或者说逆趋势的概率。止损概率减去逆趋势概率的差值就是不该止损而被止损的误伤概率。因此最佳止损价格应该在 B 点对应的止损价格附近。

（1）止损损失分析。从图 6－29 可以看出，总止损损失中逆趋势的那部分损失是随着止损价差的扩大而扩大的。总止损损失中误伤的那部分损失在开始阶段随着止损价差的扩大而增加，达到 A 点之后随着误伤概率的迅速下降总止损损失迅速下降，到达 B 点之后随着误伤概率的减小和止损价差的增大综合作用总止损损失开始上升，继续扩大的损失已经被记录在逆趋势损失中了。

（2）鬼魅般的情绪损失。在总损失的计算当中，应用了事后的数据，计算了客观的可以估计的损失。而在现实交易过程中由于对未来的无知和情绪的不稳定，会造成不同程度的损失，特别是在止盈中形成的利润损失，这种损失是无法计算，甚至是致命的。这个问题无法在图中表述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

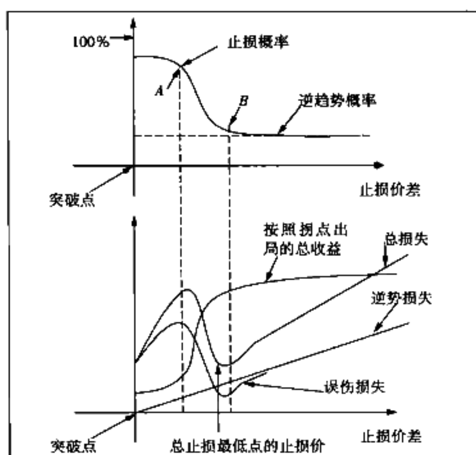


图 6-29

（3）总收益分析。总收益随着止损价格的扩大及被误伤的个体的减小，获得收益的个体逐渐增加，总收益也逐渐增加，止损概率到达 A 点之后误伤的个体迅速减少，总收益迅速增加，达到 B 点之后总收益不再明显增加。

综合分析图 6-29。开始阶段随着止损点扩大，误伤损失和逆势损失都会扩大，收益增加缓慢，亏损大于收益。到了 A 点以后，逆势损失仍然扩大，误伤损失迅速减小，总收益迅速增加，总收益开始大于总损失。在 B 点前面些，误伤损失很小，总损失最低，这时盈亏比最大，这时的止损价就是最佳止损价。之后总收益很少增加，随着误伤消失，逆势损失增大，总损失逐渐增加并再次超过收益。

4. 止损点的应用

根据样本计算的最佳止损价格是个静态的价格。不同的局部市场或者同一市场不同时期的演变，最佳止损价格就会相应地出现一定范围的变动。理论计算的止损点在实际操作中很难应用，这造成投资者的怀疑、困惑和无所适从。从表 6-1 中看出，常见的状况是越强的突破后回撤越小，回撤越大盈利越小。也就是说，越接近最佳止损价格的个体越没希望，即越值得止损，说明越接近止损点的个体被误伤止损时对总体盈利的影响是比较小的。

以上涨为例讨论简化止损点的设置方法：统计达到止损价时，K 线已经反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向突破了多少个K线的极限价格。这一点做法与进场设置相似。笔者对日K线交易的设定止损标准是：价格到达理论止损价格执行止损；价格反向回到突破点之内，虽然没有达到止损价格，但是已经突破了5个K线的极限价格，执行止损。任何研究规定的止损标准或者自行设定的标准都要对历史样本进行统计，根据结果研究其可行性。

五、止盈分析

对符合条件的TP－1机会的样本以突破进场、最佳止损价止损为例，讨论各种止盈方式。累积概率曲线与纵轴形成的面积就是盈利和亏损的面积。总的盈利额度就是盈亏两个面积的代数和。平均盈亏比值就是历史的报酬率。

1. 拐点出局，如图6－30所示。

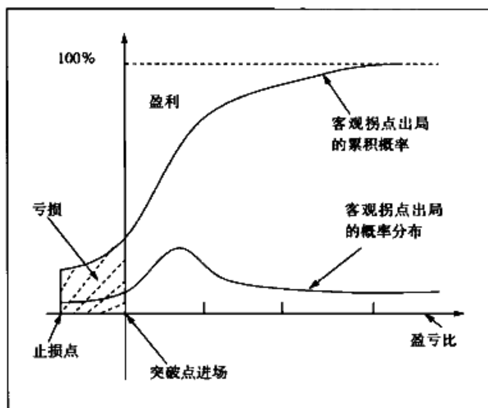


图6－30

2. 绝对理想点止盈，即做多（空）的以最高（最低）点止盈，如图6－31所示。

3. 按照选定盈亏比止盈。

（1）该种方式的盈利值分两部分：其一是所有极限值大于选定盈亏比的个体按照盈亏比止盈所带来的收益。选定出局的盈亏比为A时，图形6－31转变成如图6－32所示，对应的累积概率是$x\%$，那么能按照盈亏比止盈的部分为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(100－x)%，盈利值就是图中方框内的面积。其二是极限值小于选定盈亏比的个体因为客观拐点出局引起的收益，盈利的区域面积如图 6－33 所示。

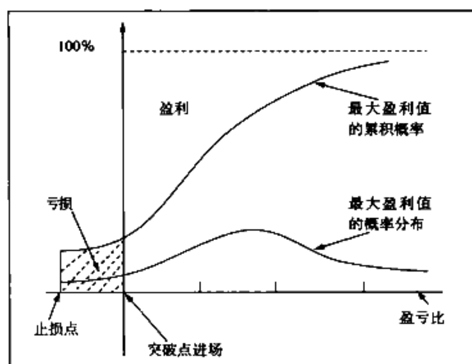


图 6－31

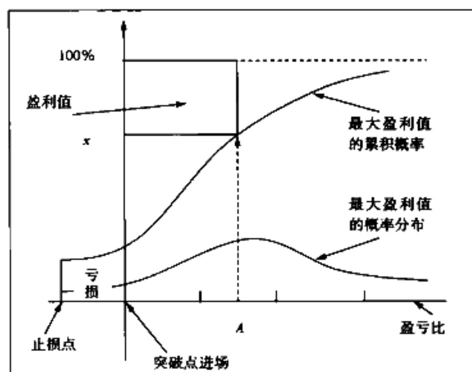


图 6－32

（2）该种方式的亏损是采用拐点出局引起的亏损的交易。总的亏损面积如图 6－33 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

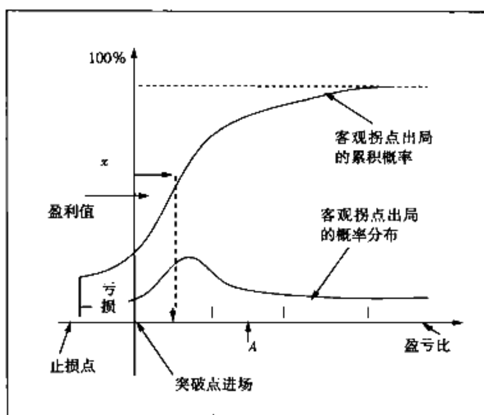


图 6－33

（3）盈亏比止盈的综合示意图如图 6－34 所示。

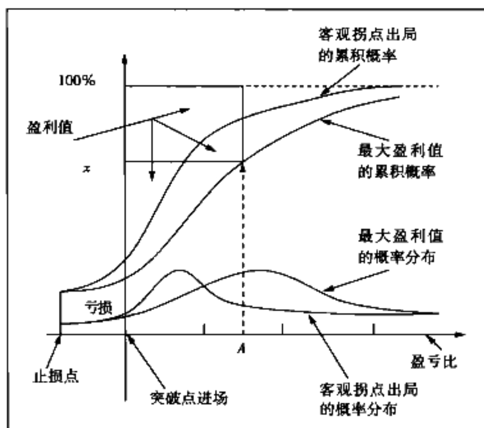


图 6－34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 混合出局模式。

当投资者部分选择盈亏比出局、部分选择客观出局时，那么选择客观出局的部分仓单遵循第1点，选择盈亏比出局的仓单遵循第3点，最终相加即可。

六、评价机会的标准

（一）根据前面分块设计的标准对符合条件的机会进行综合统计，获得成功率、盈亏比、最大回撤幅度、最多连续亏损次数、总止损、总盈利以及盈利曲线图等数据

（二）评价机会的理论标准

1. 统计成功率尽可能高、总止损尽可能低、盈亏比和总盈利尽可能大。2. 同等条件下操作次数尽可能少。3. 长期稳定盈利，实践中连续止损的机会比较小，资金回撤比较小。4. 特殊标准，样本中顺趋势的个体比例不一定高，但是表6-5中B部分的个体数b很小或者回撤的幅度很小，这样止损很小，盈亏比很大。这样的机会即使成功率低也是好机会。

（三）机会的量化评价标准

1. 回报潜力，包括货币价值和达到既定目标的时间。这里的货币价值指的是根据历史统计的盈利价格差或者特定交易的预计值。达到既定目标的时间是指所选机会常见的一个交易周期的时间，包括机会出现之前的休息时间。用时间回报率评价回报比较客观，比如年收益率。回报潜力越大，越值得参与。回报率必须大于资金的时间成本（利率）和当期国债收益率，还必须大于解决温饱问题的成本。

损失潜力，连续失败的货币损失及相应的总时间长度。连续失败引起的货币损失总额是每次损失额及损失次数的乘积。总时间长度是交易周期与交易次数的乘积。这用来评估机会的意外发生时投资者的承受力。

2. 破产风险。破产就是交易者的账户余额到了再也无法进行交易的状态。出现这种情况的可能性（概率）就是破产风险，破产风险越小越好。

破产风险是如下三个因素的函数：(1) 成功概率；(2) 报酬率，即交易平均获利水平与交易平均损失水平的比率；(3) 用于交易的资本比例。

破产风险概率的计算方法：

(1) 当报酬率A为1时的破产风险，即威廉·菲勒提出的赌徒的破产风险。投资者拥有k等份资金，市场拥有a等份资金，每份资金的额度相同。投资者策略的成功率为p，失败率$q=1-p$，破产风险R，即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$R=\frac{(q/p)^{a}-(q/p)^{k}}{(q/p)^{a}-1}$$

市场中 a 相对于 k 来说是无限大，$R=(q/p)^{k}$。

(2) 报酬率 A 为 2，投资的资金分成 k 等份都用于交易，诺曼·T.J. 贝利精确破产风险公式：

$$R=\{(0.25+q/p)^{0.5}-0.5\}^{k}$$

当 $q\geqslant 2p$ 时，R 恒等于 1，即时间足够长时必然破产。

(3) 对于其他报酬率的破产风险需查破产概率表。

3. 机会的实践可行性。

机会必须是相似可重复的、经常可以找到的、后市预期比较稳定的。机会的操作措施在图形上简单明确、可识别，并且能以价格为唯一操作标准，这是对所有操作措施的基本要求。

第十三节　资金管理模型

投资者的痛苦情绪来源于总资本的减少。资金的走势和波动引领了投资者的情绪和心路历程，控制了本金风险和利润损失就是控制了资金的走势，同时也就控制了心态。投资者是否进行交易、交易时机的选择、交易量的多少、何时减少交易以及何时终止交易，都是为了保持资金的良好走势。

建立一个适应市场、适应自身个性的资金管理系统对于一个交易者来说，“远比技术分析更重要”。本书只简单介绍了资金管理的基本知识，综合的资金配置方式请参看《期货交易资金管理策略》。

从宏观角度看，资金管理就是为了资金的长远可持续性增长，在未来一长段时间内（如一年），选择可行机会并对其进行整体的资金部署。主要内容就是对原有资本金的分配、对利润分配和对损失的分配。从细节来说，资金管理是对被历史证明的可行机会投入资金，并转化成操作仓单。

一、资金配置的影响因素

(一) 投资者的风险承受力

投资者的风险承受能力就是在未来的某段时间内（常为一年）投资者有能力承受并且也愿意承受的损失总额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 投资者的风险承受力测算方法

(1) 现有资金承受力 (A) 的计算。投资者所拥有的现有资金 (A_0)，投资者用于保障家庭和生活的资金 (A_1x)，投资者用于保障未来发展的资金 (A_1y)。那么可以用于承受损失的资金 (A_1)，$A_1=A_0-A_1x-A_1y$，A_1 这笔资金不具有可持续性。比如 $A_0=100$ 万，$A_1x=90$ 万，$A_1y=5$ 万，那么 $A_1=5$万。愿意承受的资金损失总额 (A_2)，它可以大于或等于或小于 A_1。结论：现有资金的风险承受力 A 取 A_1 和 A_2 当中的最小值。

(2) 未来可获得资金的承受力 (B) 的计算。投资者未来可获得的资金 (B_0)，未来可获得的资金一般表示未来一年内基本上确定能获得的资金总额。比如年薪收入 10 万元，或者长期稳定盈利的经营收入 10 万等等。投资者用可获得的资金保障家庭生活和住房的资金 (B_1x)。投资者用于未来发展的资金 (B_1y)，比如孩子出国等等。那么可以用于承受损失的资金 (B_1)，$B_1=B_0-B_1x-B_1y$，这笔资金只要条件合适是可以有持续性的。比如 $B_0=10$ 万，$B_1x=7$ 万，$B_1y=1$ 万，那么 $B_1=2$ 万。愿意用于承受损失的资金 (B_2)，它可以大于或等于或小于 B_1。结论：投资者未来可获得的资金的风险承受力 B 取 B_1 和 B_2 当中的最小值。

(3) 投资者的风险承受力 $=A+B$，也就是风险金总额 $=A+B$。

2. 动用超过承受力的资金的代价

如果动用了超过承受力的资金，但是仍然小于 A_1 和 B_1 两个可用资金的总和，一般在出现损失的时候只会引起心理波动，不会造成重大问题。如果动用了保障生活和未来发展的资金，就会随着损失的增加而出现生活困顿、心态变异、人生轨迹改变、婚姻家庭裂变、葬送未来、走向极端甚至万劫不复。

(二) 投资者的风险偏好

在确定了风险承受力即风险金之后，如何运用风险金与投资者的风险偏好有关。比如两位投资者，一位是高风险爱好者，一位是低风险爱好者，他们各有 20 万元风险金，两位投资者会做出完全不同的选择。比如：高风险爱好的投资者愿意投资期货或外汇；低风险爱好的投资者愿意投资股票。高风险爱好的投资者愿意一次性投资多手，一次性止损 20 万元也在所不惜；低风险爱好的投资者愿意分多次投入，每次少投入几手，减小破产风险。高风险爱好的投资者愿意选择高风险高收益的 V 形反转机会，低风险爱好的投资者愿意选择等待机会少得可怜的平台突破机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）机会的成功率和报酬率（略）

（四）产品具有相关性的机会

例如：铜、锌、铝是相关程度比较高的产品，原油和燃油是相关程度比较高的产品，铜和大豆是基本上不相关的产品。当相关的产品和不相关的产品出现时间上的机会重叠时，要对相关产品的风险进行总量控制以免单独操作时放大风险，然后决定分散投资还是集中投资。

（五）机会的单次绝对止损额

市场的不确定性对于单次操作来说具有运气的成分。具体产品的波动性大小不同的特点也使单次操作增加不确定性。对于单次止损额度大的机会配置的资金相对减小或者放弃机会。

（六）时间级别

由于K线的重要程度是以日K线为中心向两边递减的，因此根据日K线机会计算的资金比例，在周线以上的机会或小时线以下的机会则资金比例要明显减小。

（七）交易频率与交易周期

选定日K线级别，统计所有产品的日K线推动浪数量和持续时间，以及调整浪的数量和持续时间，然后计算每个产品年平均推动浪的个数和调整浪的个数，以及相应的持续时间。这里的推动浪的个数就是平均每个产品的年交易频率。进一步对照市场，多数情况下各个产品的交易机会都是在一段时间内集中出现的，因此这个推动浪的年平均数量也是所有产品成批出现交易机会的批数。一笔资金在一个批次的机会中一般只能投资一次，不能多次投资，但是可以分散投资。总的资金在一年中能投资的次数等于机会的批次数。

比如产品的日K线年平均推动浪约6个，调整浪约4个，那么总资金的日K线的交易频率最多6批次，如果6次操作均成功，那么时间已经用完。增加频率就是止损的次数在增加，不会增加成功的次数。

（八）最快破产时间及其作用

最快破产时间是指在按照交易模式操作时，由于市场的内在变化引起连续止损而导致破产的时间。

1. 有承受力约束的操作的最快破产时间。是交易周期 T 和止损金份数的乘积。

2. 等比投入最快破产时间。交易周期是 T，总资金为 M，报酬率为 A，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功率为 p，$f=\frac{(A+1)\ p-1}{A}$。止损时投入资金的损失率 x，x=单次止损额度/(Mf)，那么经过 k 次连续止损剩余的资金 $=M\ (1-f\times x)$，假设剩余资金只有原来的 20%时定性为破产，求出 k，最快破产时间 $=k\times T$。

最快破产时间的作用：（1）模拟投资者在最背运时候的失败时间，测验投资者的心理承受能力。（2）测验投资者在破产时限内能否用其他途径弥补投资损失。（3）促使投资者对损失发生时思考损失对生存的影响。（4）控制操作频率，根据交易周期约束执行力。（5）稳定成功仓单的持仓心态，成功仓单未获得有效收益的话，只能延迟破产时间，不能避免破产。

二、有承受力约束的资金配置方式

（一）特殊限制

1. 计算风险承受力

确定一年内可用的风险金总额。如果年交易频率是 n，那么这个风险金可以分成 1～n 份，分成几份就是 1 年内计划交易几次。

2. 单次止损额度

由于单次交易成败的偶然性，一次常规的止损金额不能超过 $\frac{\text{风险金总额}}{\text{1 年内计划的交易次数}}$，一次极端意外的止损金额不能超过 3 份风险金。

3. 交易机会的选择方式

比如按照平均交易频率，1 年交易 10 次。由于缺乏统计学意义，因此需要事先选择成功率（p）和报酬率（A）高、破产风险低的机会。如果要让交易的破产风险低于一定的值（比如 0.1），假设 1 年交易 n 次中每次均能出现相同的机会，那么破产风险公式中的 k 值就等于 n，查表可以获得 p、A 的具体的限制条件。

这就可以得出有承受力约束的交易机会最低需要满足的条件：成功率（p）≥ ；报酬率（A）≥ ；单次止损额度≤ ，极端意外止损额度≤ 。结合总体分析，选择一个批次的交易机会中排名前 3 位的合适的机会进行投机操作。

（二）每批次操作只参与一个产品的资金配置方式

每批次操作只参与一个产品的交易系统比较适合有承受力约束的投资者，比如几万到十几万的散户小资金。有承受力约束的资金配置本质就是对风险金的使用，根据确定的风险金加上保证金所需的辅助资金就行了。这种战术是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种狙击手的战术，打一枪换一个地方，连游击战都算不上。

由于损失的承受能力是受限制的，资金的宏观配置就是围绕 1 年内交易频率进行风险资金分配。比如系统的交易频率是 10 次，那么根据投资者风险偏好把风险资金在小于 10 份的情况下平均或不平均分配。假设平均分成 10 份，研究一个操作周期（比如 1 年）中的风险金和投资利润的使用方式：

1. 每次只使用固定分配的风险金，不使用前面获得的利润。特点是破产风险小，不足是达不到投机资金倍增的目的。

2. 把每次的盈利和原有的风险金全部分配给后续的机会。这种方式执行到年底时，可以使杠杆率放大到极大值。如果成功，那么盈利超乎想象，但是只要在临近最后那几次中出现一次意外状况就会满盘皆输，这不是一个成熟的投机者该做的事。

3. 只把部分盈利分配给后续的机会。这种做法的缺点是降低了杠杆效应，优点是在交易不顺的时候不会增加亏损，而在交易顺利的时候放大了收益。对最终收益的影响因素有三条：①交易的成功率和报酬率；②盈利资金的分配比例和分配方式；③成功的交易发生的次序对心理的影响。影响因素的前两条是可以根据条件作出适当选择的，第三条是无法选择的。

例如：假设 1 年交易 10 次，5 次成功，报酬率3：1。年总风险金 10 万元，即每次原始风险金 1 万元。每次盈利平均分给自己所在序号为起点的各个机会。比如表 6－8，第 3 笔交易的盈利 3.9 万就分成 8 份，每份 0.4875 万，保留两个小数位则每份为 0.49 万，即后续的 7 个机会每个机会加 0.49 万风险金，3.9 万盈利剩余 $3.9-0.49\times7\approx0.5$ 万，加上第 3 次交易已经用过但是没有发生亏损的风险金 1.3 万共 1.8 万转出去储存。见表 6－8 和表 6－9 的交易结果，成功次数的增加引起资金的倍增，成功次序的差别会造成收益的差异，这完全是由客观现实的偶然性决定的。

（三）每批次操作参与两个产品的资金配置方式

这种交易比较适合拥有十几万到几十万资金的小散户。通过总体评估选择一个批次中排名前 5 位的机会中的合适的机会进行投机操作，机会的类型可以相同或者不同。在交易中，投资者可以自行设定对两个机会的风险资金的分配规则、利润的使用规则以及其他规则。这种战术仍然是一种狙击手的战术，打一枪换一个地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-8

交易序号	上一次风险金结余（万）	当前这次风险金	交易结果	盈利	后续机会增加风险金	风险金总结余	转出金额	转出资金累计
1	10	1	成功	3	0.3	11.7	1.3	1.3
2	11.7	1.3	失败	－1.3	0	10.4	0	1.3
3	10.4	1.3	成功	3.9	0.49	11.5	1.8	3.1
4	11.5	1.79	失败	－1.8	0	9.7	0	3.1
5	9.7	1.8	成功	5.4	0.9	14.2	2.7	5.8
6	14.2	2.7	失败	－2.7	0	11.5	0	5.8
7	11.5	2.8	成功	8.4	2.1	15	4.9	10.7
8	15	5	失败	－5	0	10	0	10.7
9	10	5	成功	15	7.5	12.5	12.5	23.2
10	12.5	12.5	失败	－12.5	结束	0	0	23.2

表 6-9

交易序号	上一次风险金结余（万）	当前这次风险金	交易结果	盈利	后续机会增加风险金	风险金总结余	转出金额	转出资金累计
1	10	1	失败	－1	0	9	0	0
2	9	1	失败	－1	0	8	0	0
3	8	1	成功	3	0.3	9.1	1.9	1.9
4	9.1	1.3	成功	3.9	0.5	10.8	2.2	4.1
5	10.8	1.8	成功	5.4	0.9	13.5	2.7	6.8
6	13.5	2.7	失败	－2.7	0	10.8	0	6.8
7	10.8	2.7	失败	－2.7	0	8.1	0	6.8
8	8.1	2.7	成功	8.1	2.7	10.8	5.4	12.2
9	10.8	5.4	成功	16.2	8.1	13.5	13.5	25.7
10	13.3	13.3	失败	－13.5	结束	0	0	25.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）资金的微观配置细节（见表 6－10）

表 6－10 有止损金限额的资金配置细节表

合约 Ruxxxx ， 日 K 线					
风险金限额：2 万元。报酬率最低限：3。成功率要求：＞50％					
多头（√）空头（ ）元，TP－1 机会，止损区价格 19000 元，突破区价格 19300～19500					
进场区价格	每手止损金	止损金限额	进场仓单量	保守预期价格为 22200 元时的报酬率及收益额	历史平均预期价格为 23000 元的报酬率及收益额
19500	2500	2 万	8	报酬率＝5.1 利润 10.8 万	报酬率＝7 利润 14 万
19510～19570	2850	2 万	7	报酬率＝4.6 利润 9.2 万	报酬率＝6 利润 12 万
19580～19660	3300	2 万	6	报酬率＝3.8 利润 7.6 万	报酬率＝5 利润 10 万
19670～19800	4000	2 万	5	报酬率＝3 利润 6 万	报酬率＝4 利润 8 万
19810～20000	5000	2 万	4	报酬率＜3	报酬率＝3 利润 6 万
＞20000				报酬率＜3	报酬率＜3
进场方式	见价格突破进场				
止损方式	极限价格达到 19000 以下时止损出局				

三、无承受力约束的资金配置方式

有承受力约束的资金配置存在很大的偶然性，缺乏统计学意义，运气的成分和赌的性质比较明显。而无承受力约束的资金配置方式需要的资金相对比较大，操作结果相对更加具有统计学意义，分配过程需要通过宏观配置和微观配置两个部分来完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）每批次操作参与两个产品的交易系统

这种交易比较适合拥有十几万到几十万资金的小散户。这是一种“小规模游击战”方式。

通过总体评估选择一个批次中排名前 5 位的机会中的合适的机会进行投机操作，机会的类型可以相同或者不同。同时设定交易机会最低需要满足的条件：成功率（p）≥ ；报酬率（A）≥ ；单次止损额度≤ 。

这种操作中的宏观资金配置就是根据投资者的风险偏好，采用等额资本金配置法对风险进行直接干预。比如，系统规定每次参与两个产品的机会。投资者可以把总资金分成 2 等份或者 n 等分（$n>2$），每种 1 份，保留 n~2 份备用。随着资金等份的增加，资金的安全性提高，资金的使用效率下降，这个问题由投资者自行评估。每次操作完成后，资金重新平均分成 n 等份，这就完成了利润的重新分配。由于资金的微观配置是在每份资金的基础上再按比例进场的，这就再一次自动进行了利润的分配。

（二）每批次操作参与多个或者全部产品的交易系统

多产品的机会的类型可以相同或者不同。适用于几十万到几百万资金的操作，这是一种真正的“游击战”。市场中的商品分金属、石化产品和农产品三类，选择其中交易活跃的所有产品组成一个集合，在这个集合里面，凡是能够满足破产风险 R< 、同时单次止损额度≤ 的机会全部参与。

为了保证在顺应大的趋势潮流的时候总体仓位较重，在市场前景不明或者出错的时候仓位较轻，这就是资金进行宏观配置要达到的基本要求。由于大趋势出现的时候，趋势方向只有一个，因此只要选择单方向操作，无论做错或者做对都能达到资金宏观配置的要求。通过如下两个例子来说明：

例 1. 假定 20 个产品，首先将总资金分成 20 等份。如果没有进行宏观分析，选择了两个上涨的产品做多，另外 18 个产品是下跌的，由于是单方向操作，那么投入的也仅仅是 2 份资金，虽然止损也不会出现严重问题。

例 2. 假定 20 个产品，首先将总资金分成 20 等份。如果先通过总体分析选择了宏观方向，那么至少有 10 个以上的产品的机会是符合大趋势的，这时的投入的资金比例就大。

在这种资金配置当中，每个产品的利润提出一部分备用，另外一部分只归这个产品使用，每个产品的资金相互独立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三) 微观配置（见表6－1）

表6－11 无承受力限制的某产品资金配置细节

合约Ruxxxx，日K线，机会类型：TP－1，机会方向：多头（√）空头（ ）
历史报酬率：4，历史成功率：70%，宏观资金配额：50万，投入资金最优比例：60%，投入资金量：30万，每手保证金：2万
止损区价格19000元，突破区价格19500～19600元。保守预期止盈价格：21600元
见价格出现在19500～19600元开多单15手，价格跌破19000元止损，损失4.5万元

由于资金的宏观配置没有考虑每个机会之间的成功率和报酬率差异性，这点在资金的微观配置中得到体现。下面就是对于每份资金配置的基本方法——等比资金配置法：

机会的历史统计平均的成功率 p 和报酬率 A。具体的每份资金中投入资金 f 的最优比例是：$f=\frac{(A+1)\ p-1}{A}$。然后用每份资金乘以 f 求出该份资金可以投入的资金总量。

对于特定交易报酬率 A 可以用预期的盈利除以允许的风险来求得：报酬率 $A=\frac{\text{预期的盈利}}{\text{允许的风险}}$，然后求出 f 值和投入的资金量。

四、机械交易系统简介

基于机会特点组合的交易系统，随着品种和机会类型的增多，机会之间的冲突越来越多，对冲突的控制变得越来越难，系统的风险加大。由于大型资金的操作的安全性下降，因此需要一种能同时消除不同机会类型之间的差别和不同产品之间的差别的系统——机械交易系统。经典的交易系统有海龟交易系统等。机械交易系统是一个适合几百万到1亿左右资金的交易系统，属于“运动战”，不是本书的讨论内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四节　交易系统缺陷

在生活中，幸福的家庭大多相似，不幸的家庭各有各的不同。在资本市场里，亏钱的原因大多相似，赚钱的方法也是各有各的不同。在应用交易系统的时候，投资者需要知道自己的交易系统中会导致亏钱的各种缺陷。如图 2－1 所示，投资者参与市场的过程中，投资者对市场的认识、投资者个体心理活动和交易系统中的资金管理这三个方面都有内在缺陷，三方面之间的相互不协调以及整个过程的不协调也都会导致亏损。

一、投资者对市场的认识的缺陷

（一）市场理论的逻辑缺陷

技术分析理论描述的是金融产品走势的共性，这个共性是否包含了最大多数的个性是无法查证的，也就是说这个共性本身可能是片面的。技术理论描述的是市场过去的共性，对于未来是否适用、什么时候适用是值得考虑的。因此技术分析理论对于预测未来市场和指导操作的作用是有限的。

任何一个金融产品的现在和未来的表现都具备历史规律的共性，同时也有自身的个性，但是未来共性为主还是产品的个性为主是无法事先确定的。无论未来状态表现为共性还是个性，随着时间的到来，都会变成“上涨或下跌”中确定的一种，而当前的现状融入了历史并充实了历史现象。因此，共性在应用中是有缺陷的，借共性特征宣扬领先于市场的操作信号的人不是白痴就是骗子。

（二）建立市场理论的三大假设的内在缺陷

技术分析理论是在三大假设的基础上建立的，三大假设存在很大的内在缺陷：

1. 价格以趋势方式运行

这个假设本身不包含时间，而技术分析中的 K 线图是时间（横轴）和价格（纵轴）构成的。用一个单因素的假设去分析包含双因素的图，这本身就是硬伤。

价格的起止点能确定吗？趋势的时间起止点和持续时间能明确吗？趋势的时间级别能确定吗？趋势运行中回撤的程度能预见和确定吗？其实，未来新的事情还没有发生，什么都无法确定。交易的目的是赚取差价，而这个差价是现在价格相对于未来尚未出现的价格而言的，是个未知数。价格以趋势方式运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个假定说明价格是有限已知的，这和前面的未知的结论相矛盾。

价格以趋势方式运行既是一个追溯历史的统计学概念，也是一个视觉直观的概念。趋势的出现与操作尝试的关系见表6－12。对于进行一次具体的操作根本就不知道我们会站在哪一个表格内。

表 6－12

	出现趋势	未出现趋势
尝试	成功（有盈利）	失败（有损失）
未尝试	失败（无损失）	成功（无收益）

2．市场价格反应一切

市场价格反应一切，这个假设本身也不包括时间，而市场价格对事件的反应是随着时间逐渐得到反应的。对于历史规律的整体来说，市场价格反应一切是对的。对于具体时刻的现实状况和未来状况，价格也在反应事件，但是谁也不知道现在的价格是部分反应、过度反应还是刚好完全反应这一切的。对于当前状况只可能是其中一种，但是我们都不知道是哪一种反应。对于价格反应一切，反应到什么程度算合理谁也不知道。因此该假设也无法在 K 线中准确运用。

3．历史会重演

历史会重演虽然包含了时间，但是重演至少是对两个时间段的比较而言的，因此此假设对于单个时间段或者单个时刻依然没有意义。

完全相同的历史重演是没有的，只有相似性。这个相似性的代表是周期，未来是以大周期还是以小周期相似谁也不知道。既然趋势不知道起止点，那么周期也没法知道起止点。既然历史只有相似，那么现状和过去总有不同，这个不同对于具体操作来说就是最大的障碍。

综上所述，基于三大假设建立的技术分析理论在包含了时间横轴的 K 线图中的应用效果是很有限的。

二、投资者心理的内在缺陷

投资者的个性和偏好对认识市场有很大影响，在应用技术分析理论分析市场和进行资金管理过程中也有很大影响。投资者的个性和偏好是看不见摸不着的，表现时而稳定、时而不稳定，因此作为投资核心的人是个不太靠得住的环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节，因此投资成功其实是很难的。

从对投资者心理的影响可以看出，投资者只有自己尽可能全面地认识市场，以及建立适合自己的交易系统才能赚钱。如果使用别人成功的交易系统就必须认可和内化别人的理念，能适应地执行别人的理念才能赚钱，而这一点很难做到。

人趋利避害的本性偏好导致了对现状认识的偏差。当投资者对市场变化无能为力的时候，就会出现删除不利信息的心理保护举动，这就直接导致判断和市场的脱节。人有维持心理稳定的惯性。变化大多是痛苦的，投资者坚持原来的看法就会与市场变化后的实际状况相脱节。

未来的不确定性引起心理的不确定性，并不断地循环刺激，很容易造成投资者心理混乱。对心理混乱的包容和忍耐程度就是投资者心理承受能力的强度。每个人承受力的适应层次是不同的，超过了这个层次，失败马上就会来临，例如部分投资者能适应 3 万，到达 30 万就疯了，而另一部分投资者能适应 3000 万；李嘉诚能适应 30 亿的波动，如果给他 3 万亿他也要疯掉。未来心理活动是多向性的，而且是不断地循环和累积的，心理混乱是必然的。

盈利心理也一样必然崩溃。任何人都有心理承受极限，只要一个方式顺利地赚钱，那么迟早有一天资金会达到投资者的内心疯狂或崩溃的极限。这个时候投资者表现出自信心的膨胀，对风险的漠视，对原有规则的无节制变通，导致在交易中出现大幅度亏损甚至回归原点。解决问题的方法：1. 认识自己的心理承受力，当盈利接近的时候主动离开市场去拓宽承受力。2. 把盈利用于自身必要的用途。3. 当投资者觉得既不能拓宽心胸又没什么地方可以处理盈利的时候，采取一条永无止境的路途——慈善。这条路能花光你所有的钱，而且绝对是正途。

操盘手是没有监管的，一个没有监管的个体必然会过度地自由而疯狂，疯狂必然导致灭亡。

三、资金管理的内在缺陷

资金管理是通过机会的成功率和报酬率以及投资者的偏好确定的。技术分析本身的缺陷和风险偏好难以定量，造成了资金管理的先天缺陷。

个人的生活压力、生活成本、资本获得压力、资本的成本等都会对资金管理造成影响。失败只需一次就终结了，而成功有无限次持续的资金压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、能力达不到理想的缺陷

所有交易模式中的数据无法达到准确的统计学结论，对于散户来说仅仅是经验型的意义。即使理想的交易模式符合了市场的统计学意义，在现实的交易中，对于散户投资者来说也不可能达到统计意义上的操作和评价。因此，散户在每次操作中都是本着自身对市场的认识，最大限度地发挥自身的认识和能力去求得生存。有多少人能生存呢？这个很少，在第一章中已经描述了，从统计学上来说，散户基本上就是死。期货如此，股票如此，楼市如此，生活亦如此。作为一个个体，你有权力挣扎，但是你没能力反抗，多数都得死，没得选择，你只是在不断地努力之后，幸存概率大一点而已，也只是大一点而已，从1%提高到2%。

任何方法都不能准确预测市场的顶部和底部，以及行情的持续时间，所以过早或过晚地买入卖出是常态，其缺陷见表6-13。投资者对此没得选择，只能接受，只能尽可能地去接近合适的时间价格点进行操作，要以平常心对待。对待这种没得选择的情况可以用设置止损和及时止损来部分解决。

表6-13

有缺陷的操作	缺陷对操作造成的影响
多单过早买入开仓 空单过早卖出开仓	被止损或者承受资金减少时段的煎熬
多单过晚买入开仓 空单过晚卖出开仓	损失可得利润，回撤时容易离场
多单过早卖出平仓 空单过早买入平仓	损失潜在利润，并且可能损失巨大的机会
多单过晚卖出平仓 空单过晚买入平仓	损失已得利润，甚至由盈转亏

五、交易系统缺陷的解决方法

交易系统每个部分内在的缺陷只能用止损来解决，不能用控制来解决。交易系统各部分之间的联系的缺陷只能用控制来解决，不能用止损来解决。同时参考第一章第五节的死因分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、交易系统的演变和修改

每一个成功的交易系统都只能达到一定层次的成功。但是，当投资者对市场的认识、投资者个体心理活动、资金管理模式三个方面中的一个方面发生的变化超过了一定的限度，交易系统就会表现出不协调。交易系统的不协调不是通过学习发现的就是通过亏损来发现的，一般都是通过亏损发现的。这个时候需要重新评价和修改交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 交易系统（下）

交易模式付诸应用时的5个阶段与趋势发展阶段及操作的细节步骤的联系如图7－1所示，交易各阶段贯穿着3条线索。

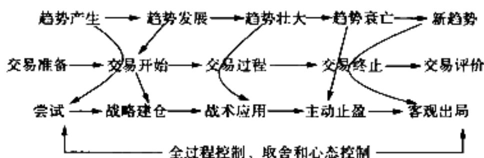


图7－1

第一节 交易准备

应用技术分析理论分析总体环境、具体产品现状以及未来可能的状况，选出符合特定条件的机会。计算建仓、止损和止盈细节，按照资金管理模式确定投入的资金量，制定操作方案。

一、从总体环境分析机会

分析和确定总体（指数）的方向和阶段，对个体K线按照多头（或者空头）趋势的强弱排序，再分析个体机会的方向和机会类型，选择适应总体环境中最优的机会进行操作。不符合总体环境的个体机会不参与市场，总体环境本身比较混乱的情况下也不参与市场。

二、从个体出发分析机会

（一）循序跟踪法

分析当前K线并在此基础上假设下一个K线能改变当前波段的方向，计算其临界价格，以此进行构图发现符合交易模式的机会的方法。如果交易模式是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用多种类型机会的复杂系统，用这种方法跟踪和选择机会比较合适。制作现状分析表步骤如下：

1. 粗选 K 线

确定长期趋势和短期趋势的时间级别。选择一条长期趋势波形，明确可数浪的 K 线。或者选择原来难以数浪但是长期趋势平衡已经打破，可能发生反转的 K 线。按照短周期 K 线的时间单位作为计算 K 线个数的标准和填写表格的时间间隔。

2. 分析现状

（1）确定趋势方向。如果当前的长期趋势的平衡没有被打破，选当前长期趋势方向为机会的尝试方向。如果当前长期趋势平衡已经打破，选择反转的方向为机会的尝试方向。

（2）选择时机。根据趋势的时间跨度和周期的常识计算当前波段已经消耗的时间和剩余的时间。评估当前趋势所处的时段（早中晚）和剩余时间，定性地评估相应的多头（或空头）剩余能量以及理性操盘手的情绪。如果时间跨度不到位，放弃操作。

（3）确定阻力细节。用力量分析方法确定长期趋势波和短期趋势波的上下方阻力区价格。

3. 构图（假设下一个 K 线）指向机会

如果现状刚好出现交易机会，那么进行机会分析。如果时间跨度到位，进行下一步构图，测算下一个 K 线能改变当前波段形态的临界价格，如果构图出现了符合条件的机会，那么填写机会分析预案表（见表 7－1），等待符合条件的机会出现。

（二）按图索骥法直指机会

按图索骥法就是寻找符合（或者好于）投资者的交易模式所规定的条件的机会。这种方法把寻找和对比机会的过程同步进行，省时省力。找到如图 7－2 所示的符合条件的波段，如果该波段向上突破就是符合条件的 TP－1 机会。直接填写机会分析表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7－1　个体现状分析

合约　　　　　月　　日

空仓现状分析		长期趋势（K）	短期趋势（K）
价格趋势	简单：涨、跌；复杂：横盘		
下一步可尝试的趋势	目前可能所处的波浪位置 下一个可尝试的趋势方向		
时间与时机	前一个同级别趋势的时间跨度	约____个 K 线	约____个 K 线
	现有趋势已消耗时间	约____个 K 线	约____个 K 线
	根据周期评估现有趋势所处时期，内含能量剩余程度（多/空）	早、中、晚 充足、一般、残存	早、晚 充足、一般、残存
资金量	大增、大减、平常；极大、极小		
操盘手情绪	多头、空头；积极、平常、消极		
阻力细节	下方阻力区//上方阻力区		
下一 K 线价格	下一 K 线价格改变趋势的临界点		
机会	是否属于符合投资者设定条件的机会		

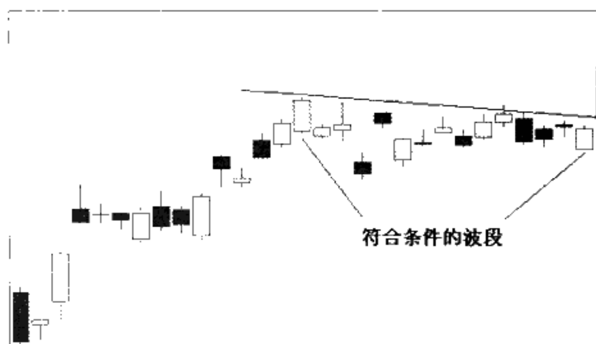


图 7－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、根据发现的机会提取机会的交易策略并填写K线机会分析表（见表7－2）

表7－2 机会分析

时间级别	，合约：	可能的机会
宏观环境	指数趋势	
个体趋势方向	合约趋势的方向	
机会的类型和方向	多头（或空头）TP—1，或……	
机会的关联因素	符合或好于交易模式的限制条件	是（），否（）
	历史成功率，历史报酬率	
当前机会的细节	符合机会建仓条件的价格区域	见价： 做多（空）
	机会失效价格（止损价格）	
	波段阻力区或预期盈利价格 当前盈亏比	
时间	机会出现后短期有利时间	约 个K线
	机会出现后长期有利时间	约 个K线
	长期内含能量剩余程度（多/空）	充足、一般、残存
操盘手情绪	必须是机会方向评价为积极才执行	积极（）
资金使用量	根据资金管理原则提取资金使用量	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、计算操作数据，填写操作方案表（见表7-3、表7-4）

表7-3 有承受力限制的投资操作表

合约 Ruxxxx ， 日K线					
风险金限额：2万元 。报酬率最低限：3 。成功率要求：＞50%					
多头（√）空头（ ）头，TP-1 机会，止损区价格 19000 元，突破区价格 19300～19500 元。					
进场方式：见价格进场	每手止损金	止损金限额	进场仓单量	保守预期止盈价格为 22200 元时的报酬率及收益额	历史预期止盈价格为 23000 元的报酬率及收益额
19500	2500	2万	8	报酬率=5.4 利润 10.8 万	报酬率=7 利润 14 万
19510～19570	2850	2万	7	报酬率=4.6 利润 9.2 万	报酬率=6 利润 12 万
19580～19660	3300	2万	6	报酬率=3.8 利润 7.6 万	报酬率=5 利润 10 万
19670～19800	4000	2万	5	报酬率=3 利润 6 万	报酬率=4 利润 8 万
19810～20000	5000	2万	4	报酬率＜3	报酬率=3 利润 6 万
＞20000			0	报酬率＜3	报酬率＜3
建仓时的止损条件	见价格下破 19500 元时，判定趋势强度减弱，择机减仓一半； 见价格下破 19300 元时，择机全部观望性出局； 见价格下破 19000 元时，全部无条件止损出局				
意外处理	当出现跌停开盘来不及止损时，转走所有可以转走的资金等待爆仓				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7－4 无承受力限制的投资操作表

合约 Ruxxxx ， 日 K 线，机会类型：TP－1。机会方向：多头（√）空头（ ）头					
历史报酬率：4 。历史成功率：70%，宏观资金配额：30 万，每手保证金：2 万					
止损区价格 19000 元，突破建仓价格区域 19500～19600 元。保守预期止盈价格：21600 元					
进场方式和价格区	建仓方向和数量	止损价格	总止损损失	保守预期止盈价格	历史预期止盈价格
见价格在 19500～19600 建仓	多单 15 手	价格跌破 19000 止损	约 4.5 万	价 21600 盈利 约 15 万	价 22000 盈利 约 18 万

五、控制重点

1. 寻找符合交易系统设定细节的、符合宏观环境的机会。
2. 资金管理中严格控制许可的总资金使用量及损失额度。

六、目标心态管理

对于休息的目标心态管理。休息就是闲着，机会需要寂寞守候。多数投资者休息时看着别人赚钱或者看着行情浩浩荡荡，心情差到马里亚纳海沟去了。理想的感觉就是世界正在为我准备着一个巨大的机会，我在为这个机会等待，那还要追求什么呢？错过的机会那仅仅是一片云，只要天空在，云朵依然会来。

机会准备的目标心态管理。我只操作符合自身规定条件的机会，时刻保持一种发现者的心情。最需要考虑的是出现的机会是否符合条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　交易开始

交易开始阶段的核心就是价格出现在符合建仓条件的区间时准确执行预定建仓计划。

投资者在交易准备阶段已经制定了操作方案，也就是解决了交易合理性问题，任何意外状况都已经被充分考虑到，不论市场以何种方式发展，只考虑建仓条件的符合性。

交易开始阶段的控制重点及心态管理：

1. 交易开始建仓属于战略建仓，不折不扣地执行是关键。符合建仓条件的价格出现即“跟随”，要求及时准确。防止不符合条件的情况下错误进场。防止符合条件的过早或过晚进场。

2. 内心管理是提醒自己，只对合适的价格条件作出相应的反应，不能提前猜测机会是否会发生。

3. 进场之后应立刻查看所建仓单有没有犯低级错误，如开仓合约错误、开仓方向错误等。发现错误，立即出局并停止交易。

4. 唯一真正属于意外的情况是建仓后第二天价格以停板形式开盘跳过止损价的，采取的措施只能是以停板挂单平仓，并撤走能撤走的资金，等待爆仓。有机会时立即止损。

第三节　交易过程与交易终止

进出场都只是一两秒钟的事，这两秒钟之间的持仓过程就是交易过程，是最复杂最残酷也是最重要的阶段，时时刻刻都是煎熬。在客观交易系统里面，止损出局和止盈出局的方式非常简单，只要按照统计结果的策略执行即可。在半主观的交易模式里面，整个交易过程都在对趋势强度进行评估，对出局拿钱还是持仓等机会进行选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、持仓和出局预案表（见表 7－5）

表 7－5 持仓现状分析和出局预案表

<table>
<tr><td colspan="3">合约 持有多（）、空（）单 手</td><td>长期趋势（K）</td><td>短期趋势（K）</td></tr>
<tr><td>宏观环境</td><td colspan="2">指数趋势？持仓是否符合宏观</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>合约趋势</td><td colspan="2">趋势是否形成</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>强度评估</td><td colspan="2">多 空 ：强 弱</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>时间</td><td colspan="2">剩余有利时间</td><td>约 个 K 线</td><td>约 个 K 线</td></tr>
<tr><td>操盘手情绪</td><td colspan="2">多头、空头；积极、平常、消极</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>下一 K 线价格</td><td colspan="2">下一 K 线改变趋势的临界价格</td><td>//</td><td>//</td></tr>
<tr><td>止损</td><td colspan="4">见价格 时判定趋势强度减弱，减仓 手；
见价格 时全部观望性出局；
见价格 时无条件全部止损出局</td></tr>
<tr><td rowspan="3">止盈</td><td>在趋势常规时间跨度之内（ ）</td><td colspan="3">快速达到阻力区 选择（不选择）出局
个 K 线之内价格超越 趋势升级继续持仓</td></tr>
<tr><td>在趋势常规时间跨度之后（ ）</td><td colspan="3">见价格达到 选择止盈出局或者见价格达到 说明趋势有减速迹象全部出局</td></tr>
<tr><td colspan="4">下一个 K 线价格越过 择机出局，价格越过 无条件出局</td></tr>
</table>

二、交易过程的三个阶段分析

（一）建仓初期

无论回撤机会还是突破机会，建仓初期阶段价格经常进入成本区，甚至逼近止损价，希望和恐惧时刻折磨着散户那脆弱的心灵，剧烈的心理动荡让人生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不如死。投资者时刻都在止损损失和预期机会的选择中煎熬。无论何种机会，进场和止损应该是一件很坦然的事情。只有在明确判断趋势力度减弱的时候才应该是担忧，才可以减低仓位或者放弃交易。放弃交易比进场要更加慎重，因为投资者开仓进场的瞬间已经承受了一个止损价的投资风险，轻易出局就是承担了风险而放弃了收益。如果说未入门的投资者大多死在逆势重仓不止损，那么入门阶段的投资者大多在这个阶段被挡在了成功门外。

操作中，在没有发生止损的条件下，回撤机会的操作可以进行进场点的平移分析。如图 7－3 所示的 HC—4 机会在回撤的箭头位置建仓，根据趋势的强度判断，在价格没有止损的情况下，后续 15 个 K 线内价格向上突破发生 TP—1 即可判断趋势是多头强势。因此在第一个箭头建仓的单子可以随着时间的推移直接认为是后面的 K 线相同的价格进场的。比如时间到达了如图 7－4 所示的最后一个箭头所在的向上突破的 K 线，那么建仓的位置就相当于该 K 线开盘价进场。作为这种等效的转移，对于投资者的心理有重大影响。原本忐忑不安的心态演变成了一个与上升趋势相协调的平稳心态。

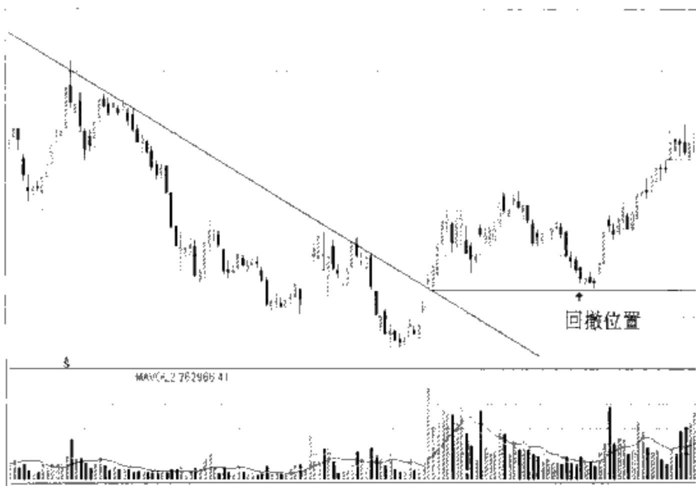


图 7－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

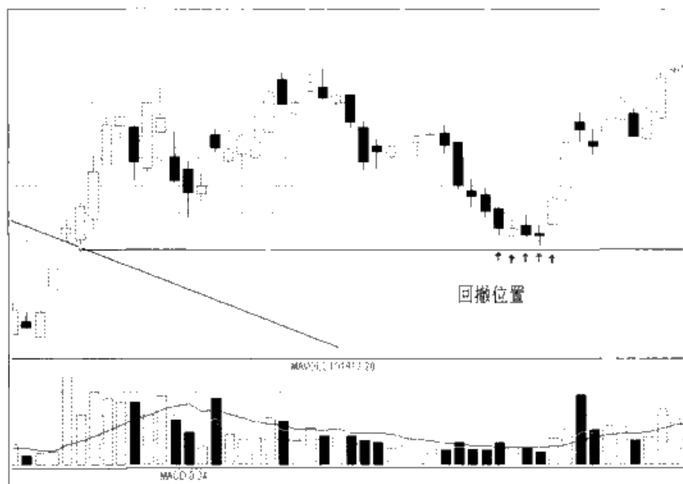


图 7－4

（二）加仓

有几种连续的机会，例如：HC－2b 机会及紧邻其后的 TP－1 机会，HC－4 机会及紧邻其后的 TP－1 机会，TP－1 机会及跟随其后的 TP－2 机会等。连续的机会可以根据各自的资金配置进行依次进场，但是必须两个机会都符合交易系统设置的机会条件。

（三）脱离成本区阶段，趋势壮大阶段

时间跨度中期的取舍是既得收益和潜在收益之间的取舍。获利的事实证明你原有的进场是正确的，多数投资者害怕失去既得利润，急于收获成功，经常不假思索地就出局了。能够走过这一阶段的投资者才能成功。

这个阶段时间跨度仍然未消耗完毕，或者时间耗尽但趋势尚未反转，期间 K 线走势千变万化，很多时候既不能看懂也不能理清。看不清、看不懂的市场中必须用钱才能解决问题。如图 7－5 所示的多头仓单，要知道戏的结局必须用时间和金钱为代价去等待，除非你愿意半途离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－5

（四）成熟的盈利阶段（包含疯狂的特例阶段）

在时间跨度的后期，投资者是在收获现有的利润和用可能损失的利润为代价等待趋势突破升级之时进行选择。等待的主要目的是发现在稳步行进的行情中突然出现的疯狂行情，但是这种迹象的可能性比较小，一般都以适时出局为主。

三、交易终止的定义及判断标准

交易终止就是一个合约的仓单全部平仓出局，交易者基本消除这次交易的心理影响。合约仓单出局仅仅是资金上割断了与市场的联系，大多数普通交易者在平仓出局之后，心里仍然念念不忘，心里面还在不停地交易着，特别是重大的失败或者重大胜利的单子往往造成严重的心理影响。由此重大交易终止之后都需要休息相应的时间以消除心理影响。综上所述，交易终止的真正标志是交易者从心理上基本清除了该次交易产生的影响。

操作执行过程中，判断交易是否终止的标准有三条：1. 在技术操作上该项目仓单全部出局；2. 心理层面上成功的喜悦或者失败的悲伤情绪已经基本消失，心情恢复平静；3. 在后续行为层面上，下一次交易中不再受到本次成败情绪干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、控制重点

由于建仓之后投资者参与了利益博弈，有着利害冲突，因此对趋势的判断会产生扭曲，原本简单的技术分析被最大限度地往个体有利的方向进行了误导。因此控制重点就是评估需要客观。如果能遵循理性的技术分析当然好，如果不能遵循理性分析，要么退出市场，要么亏钱。

止损要及时规范，对于低盈利的交易要有放弃的胸怀，非客观交易系统中，交易成功要平衡出局规范和出局艺术之间的矛盾。

第四节 交易完成后评价

交易完成后的评价唯一的要求是实事求是，客观中肯。每位投资者必须努力客观地进行评价（见表 7－6），并且充分利用评价结果指导下一步的交易行为。

表 7－6 出局评价表

项 目	结 果
本次操作是否正确执行预案	是（ ） 否（ ）
交易结果	盈（ ） 亏（ ）
盈利或者亏损是否在正常认识范围	是（ ） 否（ ）
事后看操作计划设置的标准是否偏离市场太远	是（ ） 否（ ）
有无优化交易系统的必要	有（ ） 无（ ）
操作过程中心理波动是否非常剧烈	是（ ） 否（ ）
操作结束后情绪是否明显平复	有（ ） 无（ ）
有无心理崩溃表现：自信心的膨胀，对风险的漠视，无节制变通规则，大幅度亏损	
预计多长时间能平复心态	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　交易日记

交易日记是一个投资者发展的历史记录，是研究自我的最好素材。由于人的记忆会把痛苦删除，会把美好留下，最终脱离现实不再客观。因此在操作前后及操作过程中需要进行记录。内容包括分析和操作的过程，以及相伴随的内心想法和感受。

1. 基本记录事项。日期、合约名称、开仓方向和价格、开仓数量、加减仓时间及数量、出局结束时间、总盈亏额、预定止损额的总盈亏比、配上日 K 线图和 15 分钟线图等。机会结束时的图形显示的最大值和拐点值。

机会的类型、机会的限制条件值、交易模式选择的开仓方式、止损方式、止盈方式和历史统计盈亏比。对比当前机会的符合程度。

2. 记录每个日内重要时点的关键情绪波动情况，配图说明。

3. 抄写对盈利的评价。盈利基本评价：市场给予了我机会，在这一次我顺应了市场机会（不是抓住，是顺应），因此我获得了暂时的盈利。这并不代表我能力超群，并不能说明我能把握市场，并不能说明未来就能顺应市场获得盈利。

4. 描述基本的出局评价。

第六节　交易心理的散乱认识

交易心理是一个高难度的课题，任何投资者都无法回避，笔者也仅仅作了一些尝试性的研究。虽然没有一个像样的答案，但是不避讳这个缺陷，拿出来与大家一起讨论。

一、影响投资者交易心理行为的因素

投资者的投资行为的产生是在内在因素和外在因素相互作用下做出的。影响行为的内在因素是人格特征。卡特尔人格特质理论认为：人具备 16 种特质，每种特质均有其长处和短处。各种特质在交易的各个阶段会有各种不同的影响，有利的或不利的，在一定条件下这两种影响可以相互转换。影响行为特点的外在因素比较多，如个人经历、学历、经济状况、当前的婚姻家庭状况等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、影响投资者情绪的直接因素

1. 利益

每位投资者都是趋利避害的，利益的变化直接影响投资者的心理情绪。

2. 看问题的角度和层次

比如：哲学家观察整个宇宙和历史；人类学家站在人、社会和自然的角度看问题；政治家站在国家利益的高度看问题；市长为一个市谋福利；家长为家庭幸福安乐承担责任。站在不同的角度和层次，对利益的理解和选择完全不同，因此出现的心理反应也不同。比如为了博取长远的高收益，对于当前较小的损失容忍就是看问题角度的不同引起的。

三、各种影响因素随着时间而变化

由于各种影响交易心理的因素随着时间的推移，以不同的程度发生变化，这对交易的影响非常大。因为相对稳定的交易系统只适合某类市场，随着心理的变化，交易系统与人的适应性会发生变化。随着投资者参与市场时间的延长，市场不确定性依旧存在，而投资者心理逐渐变化，当这种自身的变化超过了一定的范围就会引起投资者对交易系统的不适应。

四、在趋势运行过程中的常见情绪和理性情绪

详见第六章第十一节。

五、心理变化对操作的不良影响

心理变化直接导致了不守规则的情绪化操作。对规则的改变可能会获得短期利益，但是必然导致远期的失败。心理变化导致的不良操作的具体表现有如下几种：1. 改变止损点，多数是碰到亏损时放大了止损点，或者延迟了止损时间；2. 失去了思考能力，主观地想象和构筑行情；3. 不加考虑地执行止盈。

六、应对策略

1. 认识自我，针对自我，描述操作过程中的心理情绪变化，分清心理的优势和劣势两个方面。

2. 培养职业化的理性心理情绪。

3. 设置更严格的交易条件，减少操作频率，控制心理波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、投资者的自我完善

1. 自我认识。
2. 请不同层次的投资者对自己进行分析。
3. 请专业的心理分析人员分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 实践解析

第一节 平缓波形自身突破机会

通过理论的充分学习研究，现在举例解析实践操作步骤。1. 填写个体和总体的现状分析表，确定可能的机会。比如通过技术分析发现一个方向上的平缓波形自身突破机会（TP－1 机会）。2. 发现机会后，填写机会分析表，评估趋势强度。3. 填写操作预案表，确定机会的细节，见机执行。4. 趋势强度评估和情绪控制，填写持仓现状分析和出局预案表。这个表格每隔一个短周期 K 线时间填写一次，直到结束交易。5. 交易结束，填写出局评价表。6. 如实书写交易日记，以备日后研究之用。

第二节 主力资金机会

一、确定有无主力资金

根据主力资金表现的特点，特别是主力建仓的时间和空间限制特点，很容易捕捉主力集中建仓的位置。比如橡胶合约短期内在某个价格震荡区域范围内，持仓量迅速到达××万手，高度怀疑有主力资金介入。

二、主力资金的方向推测

（一）主力资金常见的量价方向推论（见表 8－1）

（二）用图例来说明主力资金量价方向的推理过程

第一步，根据表 8－1 和图 8－1 得出主力资金的方向的推理结论。

橡胶 0807 空头得势，大波段下跌，在 0807 中的尾段即 0809 的 *A*1—*A* 段时间向下攻击为 0809 逢低建多单造了价格条件，0809 的 *A*1—*A* 段无量大幅下跌成本低，同时下跌的趋势诱使散户抛空，为 0809 合约做多减小建仓难度。当时月 K 线的长期趋势是大幅震荡。在 *AB* 段，根据前表推理 0809 合约主力资金是做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8－1

逻辑条件			市场常见的逻辑结果
前合约幅度	前合约尾段和新合约建仓前动作	总趋势方向（早、晚期）	主力在新合约可能建仓方向
大波上涨	下撤或横盘	向上	多头
	上攻	向上	空头
			极端多头
		向上末期	空头反转
小波上涨	上攻	向上末期	空头反转
		向上	空头
	下撤	向上	多头
横盘	横盘	向上	多头
大波上涨	上攻	大震荡	空头
大波下跌	下攻	大震荡	多头
大波下跌	反弹或横盘	向下	空头
	下攻	向下	多头
			极端空头
		向下末期	多头反转
小波下跌	下攻	向下末期	多头反转
		向下	多头
	上撤	向下	空头
横盘	横盘	向下	空头

第二步，假设推理结论是错误的。

假设 0809 合约建仓后上涨的推论是错的，那么下跌是对的。

第三步，根据假设对主力资金的操作手法进行推理，对比现实状况得出矛盾。

1. 如果后市是一般幅度的看跌，只要有可能，主力不会在空头获利的 0807 继续攻击下跌，而是尽量横盘或者利用 0807 获利的空单撤离的时候反弹来带动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

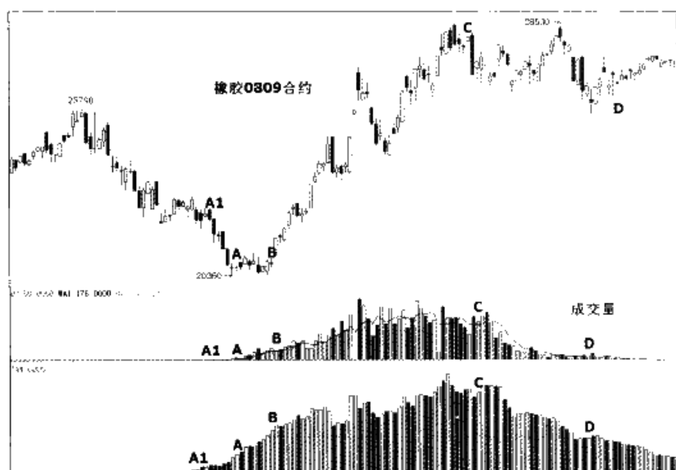


图 8－1

0809 无量上涨，0809 合约上涨建空单才能达到空头利润最大化。这与橡胶 0809 的 A1—A—B 段的 K 线事实不对应。

2. 如果后市极度看空，那么 0809 的 A1—A—B 段下跌建空单是合理的，但是在 A1—A 段不增仓就不合理。

3. 当时月 K 线是大横盘震荡，继续大幅下跌突破的可能性远小于继续震荡，除非极度看空。如果后市极度看空，一般都会有典型的基本面的信息，而当时没这方面信息。

第四步，得出论证结论。

橡胶 0809 的主力做多的推论更加合理，0809 试多的成功率大于试空，突破发生的时候就是证实尝试的正确与否的时刻。

三、计算主力建仓均价，赌博性试仓

由于短期内新增资金是以主力资金为主导的，用加权平均的方法计算新增持仓价格作为主力资金的成本价。

赌博性试仓，这是散户在有主力资金的合约中特有的尝试形式。比如橡胶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力的建仓价格震荡幅度很少偏离增量资金持仓均价的4%。如果方向看多，均价20000元，那么投资者在均价20000元以下离19200元越接近的位置建多单越有利。如果投资者给试仓单设置4%的止损即18430元，如果被止损，投资者肯定看错了趋势。如果赌博性试仓成功，就为以后加仓奠定了心理和金钱的基础。

四、选择符合主力资金方向的K线机会（步骤同前一节）

第三节　游资机会

1. 确定是否游资冲击机会？游资冲击的特点就是由某个因素触发，没有任何征兆的情况下出现一个远远高出前面的一段时间（比如3个月、半年等等）的持仓量或成交量，直接打破原有的规则或不规则走势。图形的任何位置均可出现，无法事先准备，突破可以是真的，也可以是假的。

2. 计算游资部分建仓均价。均价基本上就是巨量K线的高低点的一半位置。建仓价格区域在均价到收盘价之间。设置止损条件，极限价不超过前一K线的收盘价，收盘价不超过冲击K线的涨跌幅的一半。

3. 投入资金量在无承受力限制的资金管理模型里是按照成功率为50%，报酬率为X的标准计算资金量的1/2～1/3。投入资金量在有承受力限制的资金管理模型里是投入单次风险金限额的1/2～1/3。比如第一节中常规计划每份风险金是2万，那么投入游资冲击机会的就是约6000到1万之间。

4. 其余细节步骤的表格同第一节。

第四节　股票交易

一、股票的基本面

股票的基本面包括如下几个方面：（1）国内外宏观经济形势和国家的宏观经济政策。（2）国内外重大国际政治经济事件。（3）行业的发展阶段和国家的行业政策。（4）上市公司的现状及其成长性。（5）政府心理，机构心理，散户群体心理趋势。股票的基本面是用来筛选股票范围的，直接操作需要技术分析和资金管理系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股票操作不同于期货的几个方面

1. 对于股票和期货等金融工具来说，技术分析方法是相同的。股票没有交割期限，只要长期趋势看涨，阶段性套牢一部分是无所谓的。

2. 关于时机问题。长期低位盘整后向上突破的时候必须追击，这个时候没机会再等了。短线炒作时常用突破进场。长线持有的均等待在阶段低点买入，也就是回撤阻力区买入。

3. 关于止损问题。对于股票的止损可以放宽标准，经过分析系统处理过的机会，在回撤点买入的股票只要仓位小于50%，即使错了，在绝大多数情况下都能安全撤离。如果满仓操作的，至少要有50%的资金要执行正常的止损，以防百年一遇的大崩溃。

4. 关于资金配置。股票交易中控制了资金配置就控制了心态。(1) 除了长期熊市尾声，对于任何突破加仓的资金量不能超过总资金量的40%左右。(2) 对于盘子小容易被操纵的股票，投入的资金量不能超过总资金量的30%，否则容易让别人勒住自己的脖子。(3) 能在同一只股票上投入超过30%的本金，以防公司意外。(4) 最重要的一点，不能把可能影响生活的钱投入资本市场，更不能借贷炒股。(5) 对于错过的日K波段机会，只要错过的幅度不算太大，减少预定资金量追击的风险不是太大。

三、股市中丑陋的语言艺术

金融市场有很多的专业名词，还有很多流行语。有些名词纯粹就是利益集团炮制出来迷惑大众投资者的。

1. 调整

在股市中这是一个普通的不能再普通的名词了。调整的潜在含义就是原来的趋势是确定的，这仅仅是短暂的回撤，调整后的价格还是会再创新高的。基于这一点，可以诱发大众投资者产生这样的情绪和思想：亏损是暂时的，一段时间以后赚钱是必然的。对于目前的不利情况是不用重视的。

股票调整的本质是上升行情已经告一段落，接下来不是横盘就是下跌，反正上涨可能性不大。如果直接用“下跌或横盘”表述自然会使人想到：要跌多久？要跌多深？会一直跌下去吗？“调整”模糊了投资者对下跌幅度和下跌时间长度的警惕，把原本血腥的资本市场美化成温柔的环境。让大众投资者在里面像温水煮蛤蟆一样死了都不知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么上涨的时候称为“上涨”而下跌的时候称为“调整”呢？是谁又为什么用“调整”这个模糊的字眼呢？也许有人说这是习惯呀，调整就是价格回撤或横盘呀，那么我想问一下，是谁有能力引导和培养了这个模糊的习惯呢？进一步研究为什么各个机构和各位专家用调整这个模糊的词替代明确的词组呢？是不懂吗？不可能。为了简洁？这说得过去。为了让不明真相的人误解？这也许才是真正的目的。中国文化博大精深，“调整”一词确实精妙。

2. 专家说

“专家说”这个词太流行了，让大家先看看下面的几个问题：（1）谁是专家？他是哪方面的专家？排行老几？（2）专家在为谁说话？（3）专家能决定股市吗？（4）专家能准确预测股价吗？股市100多年的历史可都是证明了大部分专家都死光了，剩下的寥寥无几。（5）专家说错了会赔钱给你吗？不用承担责任的话靠得住吗？上面的问题回答完了也就明白了。

3. 防御性品种

防御性品种就是下跌的时候跌得少，复苏的时候回得快。这个概念其实是针对机构投资者而言的，因为机构有法定的最低仓位限制。对于散户投资者来说，行情的下跌你空仓出局就是了，何必搞什么防御性品种，空仓就是应对熊市的最好的防御。是谁把它挪用出来到处宣扬呢？为什么要让大众投资者来追随这种自身不需要的概念呢？当然是利益集团为了减少自己的损失多拉一些垫背的。

4. 逢高减仓、等待反弹

这是一句废话，逢高减仓意味着就在下跌趋势中。下跌趋势中什么价算高，何时算高你能确定吗？你能确定还会不会升高吗？如果回答不了，那么这就是一句废话。逢低做多、等待回调是另外一句废话。

5. 注意风险

“注意风险”，看似关切的一句话，其实也是一把刀。还是提问吧：（1）风险的依据是什么，有表述吗？（2）提示风险的时机正确吗？比如上证指数跌了70%的情况下提示你风险的用心是什么？你考虑了吗？（3）站在对谁有利的角度提示风险？想明白了就好。

6. 股市会到多少多少点

戈登曾说过：“谎言重复一百变就会变成真理。”虚幻的点位鼓吹一百遍也是真理，可惜“真理”就是欺骗你没商量。

7. 割裂正常的概念，应用少数派观点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是更毒的招数。这招的特点就是把可能性小的事件当成主要事件，通过各种手段让人信以为确定事件。即使投资者亏了钱还说这是真话，怪不得他们，是运气不好。

四、欺骗

金融市场充满了欺骗。欺骗的成因：1. 利益驱使；2. 容易推卸责任；3. 手段隐蔽；4. 违法成本低廉。常见的欺骗途径：广播、电视、报纸、网络等各种媒介及各种交易场所。常见的欺骗手法：1. 各种原因的信息泄露；2. 各种不负责任的写作推手和网络推手，各种媒介上不恰当的时间发布不恰当的信息，甚至假信息；3. 反复炒作已经兑现的信息；4. 利用所谓的专家误导视听；5. 利用市场的不确定性，以偏概全，用真话撒谎这是毒中之毒，目的是诱导散户逆势而为。而且声称纯属参考，股市有风险入市需谨慎；6. 最常见的技术手法：在长期看涨的情况下，为了让你卖出股票，利益代言人不断地提示短期风险。在长期看跌的情况下，为了让你买入股票，利益代言人不断地提示短期仍然有机会，甚至鼓励抢短线，让你连环套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

散 户

意气风发盖九州，壮志凌云在心头；
金钱凋零碾作尘，期货浮香如红袖。
散户自古谁无死，只有回家过日子；
湘江问君再来否？浪遏飞舟橘子洲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场没有暴发之路，只有生存之道

知死而求生

死是完美的，生是不完美的





ISBN 978-7-5650-0520-
9 787565 005206 >
定价：35.00 元